

Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Kasım ayında TÜFE beklentilerin altında gerçekleşti.

Kasım ayında bir önceki aya göre TÜFE ve ÜFE sırasıyla %0,01 ve %0,62 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,5 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Kasım ayında %0,59 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Yıllık TÜFE artışındaki gerileme devam ediyor.

Kasım ayında baz etkisinin yanı sıra aylık bazda TÜFE'nin beklentilerin altında gerçekleşmesiyle enflasyondaki yıllık artış %7,32 düzeyine gerilemiştir. ÜFE'deki yıllık artış ise Kasım ayında %5,67 seviyesinde gerçekleşmiştir.

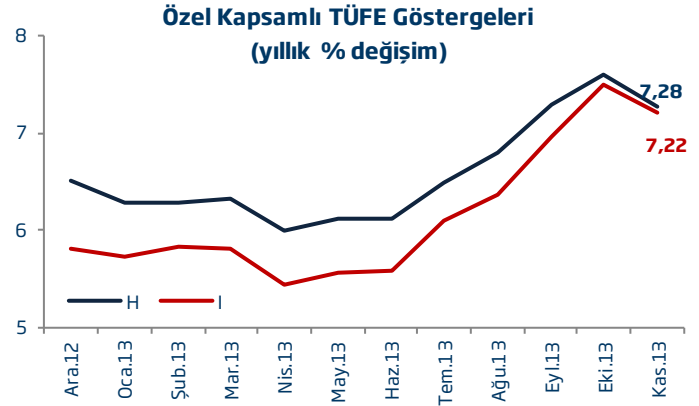
Değişim (%)	TÜFE - Kasım		ÜFE - Kasım	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	0,38	0,01	1,66	0,62
Yılsonuna Göre	5,76	6,91	2,58	5,80
Yıllık	6,37	7,32	3,60	5,67
Yıllık Ortalama	9,26	7,39	6,98	4,10

Gıda fiyatlarındaki düşüş enflasyonu sınırladı.

Kasım ayında enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesinde gıda ve alkolsüz içecekler fiyatlarında kaydedilen düşüş etkili olmuştur. Nitekim, bu dönemde ilgili grubun fiyatlarında kaydedilen %1,34'lük düşüş enflasyonu 11 baz puan sınırlandırmıştır. Öte yandan, giyim ve ayakkabı grubunda mevsimsel faktörler nedeniyle yükselen fiyatların enflasyonu artırıcı yönde 7 baz puan etkilediği gözlenmiştir. Kasım ayında konut, lokanta ve oteller, ev eşyası, eğlence ve kültür ile sağlık gruplarındaki fiyat artışları da TÜFE'yi yukarı yönde etkilemiştir.

Yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinde gerileme...

Kasım ayında TÜFE'nin beklentilerin altında gerçekleşmesinde mevsimlik ürünler ile işlenmemiş gıda ürünlerindeki fiyat gelişmeleri etkili olmuştur. Nitekim, TÜFE'nin aylık bazda mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda 0,35, işlenmemiş gıda fiyatları hariç tutulduğunda ise



H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

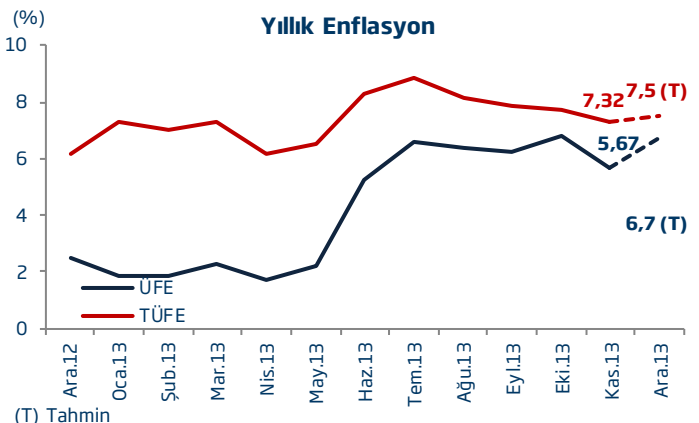
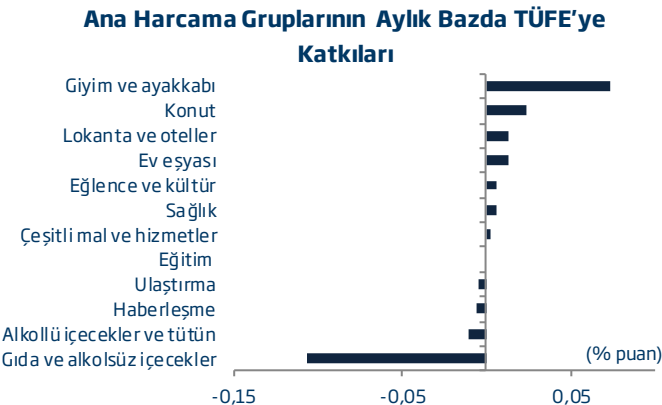
%0,46 oranında artış kaydederek beklentilere paralel bir görünüm sergilediği görülmektedir. Haziran ayından bu yana artış eğiliminde olan ve TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerinde yıllık artışlar ise Kasım ayında bir miktar gerileyerek sırasıyla %7,28 ve %7,22 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Kasım ayında ÜFE %0,62 oranında yükseldi.

Kasım ayında imalat sanayinin alt gruplarından özellikle makine ve teçhizat imalatı ile ana metal sanayi fiyatlarındaki artış ÜFE'deki aylık yükselişte etkili olmuştur. Öte yandan, madencilik ve taş ocaklığı ile elektrik, gaz ve su fiyatlarının aylık bazda gerilediği gözlenmiştir.

Beklentiler...

Aralık ayında döviz kurlarının seyrinin yanı sıra gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim fiyatlarındaki gelişmelerin TÜFE üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, 2013 yılının son ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,55 ve %0,85 oranında artacağını, yıllık bazda artışların TÜFE'de %7,5, ÜFE'de ise %6,7 düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.



Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2011	Ocak	0,41	0,41	4,90	8,28	2,36	2,36	10,80	8,89
	Şubat	0,73	1,14	4,16	7,76	1,72	4,13	10,87	9,23
	Mart	0,42	1,57	3,99	7,29	1,22	5,40	10,08	9,36
	Nisan	0,87	2,45	4,26	6,79	0,61	6,04	8,21	9,17
	Mayıs	2,42	4,93	7,17	6,64	0,15	6,20	9,63	9,21
	Haziran	-1,43	3,43	6,24	6,47	0,01	6,21	10,19	9,42
	Temmuz	-0,41	3,00	6,31	6,37	-0,03	6,18	10,34	9,59
	Ağustos	0,73	3,75	6,65	6,24	1,76	8,05	11,00	9,76
	Eylül	0,75	4,53	6,15	6,00	1,55	9,72	12,15	10,03
	Ekim	3,27	7,95	7,66	5,93	1,60	11,48	12,58	10,26
	Kasım	1,73	9,82	9,48	6,13	0,65	12,20	13,67	10,72
	Aralık	0,58	10,45	10,45	6,47	1,00	13,33	13,33	11,09
2012	Ocak	0,56	0,56	10,61	6,95	0,38	0,38	11,13	11,11
	Şubat	0,56	1,13	10,43	7,48	-0,09	0,29	9,15	10,96
	Mart	0,41	1,55	10,43	8,02	0,36	0,65	8,22	10,79
	Nisan	1,52	3,09	11,14	8,59	0,08	0,73	7,65	10,72
	Mayıs	-0,21	2,87	8,28	8,68	0,53	1,27	8,06	10,57
	Haziran	-0,90	1,95	8,87	8,89	-1,49	-0,24	6,44	10,24
	Temmuz	-0,23	1,71	9,07	9,11	-0,31	-0,56	6,13	9,88
	Ağustos	0,56	2,28	8,88	9,29	0,26	-0,30	4,56	9,33
	Eylül	1,03	3,34	9,19	9,53	1,03	0,72	4,03	8,65
	Ekim	1,96	5,36	7,80	9,53	0,17	0,90	2,57	7,80
	Kasım	0,38	5,76	6,37	9,26	1,66	2,58	3,60	6,98
	Aralık	0,38	6,16	6,16	8,89	-0,12	2,45	2,45	6,09
2013	Ocak	1,65	1,65	7,31	8,62	-0,18	-0,18	1,88	5,33
	Şubat	0,30	1,95	7,03	8,33	-0,13	-0,31	1,84	4,72
	Mart	0,66	2,63	7,29	8,08	0,81	0,50	2,30	4,23
	Nisan	0,42	3,06	6,13	7,66	-0,51	-0,01	1,70	3,74
	Mayıs	0,15	3,21	6,51	7,51	1,00	0,99	2,17	3,27
	Haziran	0,76	4,00	8,30	7,47	1,46	2,46	5,23	3,18
	Temmuz	0,31	4,32	8,88	7,47	0,99	3,48	6,61	3,23
	Ağustos	-0,10	4,21	8,17	7,42	0,04	3,52	6,38	3,39
	Eylül	0,77	5,01	7,88	7,32	0,88	4,43	6,23	3,58
	Ekim	1,80	6,90	7,71	7,32	0,69	5,15	6,77	3,93
	Kasım	0,01	6,91	7,32	7,39	0,62	5,80	5,67	4,10
	Aralık ^(T)	0,55	7,50	7,50	7,50	0,85	6,70	6,70	4,46

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

**Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü****İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.