

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Aralık ayında TÜFE beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti.

Aralık ayında bir önceki aya göre TÜFE ve ÜFE sırasıyla %0,46 ve %1,11 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,40 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Aralık ayında %0,42 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Aralık ayında yıllık TÜFE arttı.

Temmuz ayından bu yana gerileme eğiliminde olan yıllık TÜFE artışı Aralık ayında %7,40 seviyesine ulaşmıştır. Böylece, 2013 yılında enflasyon TCMB'nin yılsonu tahmini olan %6,8'in üzerinde gerçekleşmiştir. Aralık ayında belirgin bir şekilde hızlanan yıllık ÜFE artışı da %6,97 ile son 19 ayın en yüksek seviyesine çıkmıştır

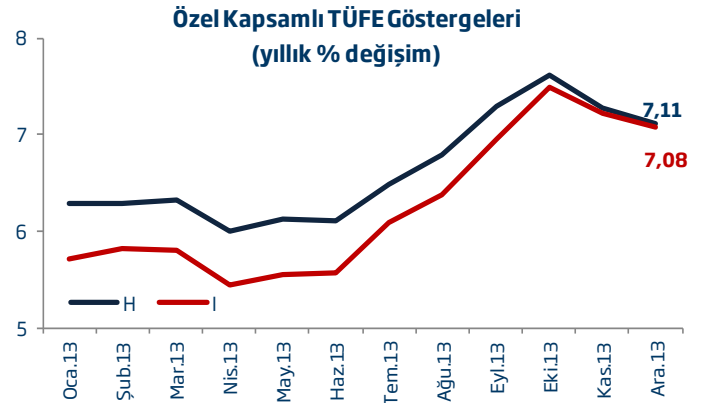
Değişim (%)	TÜFE - Aralık		ÜFE - Aralık	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	0,38	0,46	-0,12	1,11
Yılsonuna Göre	6,16	7,40	2,45	6,97
Yıllık	6,16	7,40	2,45	6,97
Yıllık Ortalama	8,89	7,49	6,09	4,48

Giyim fiyatlarındaki düşüş enflasyonu sınırladı.

Aralık ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %1,46 oranında artış kaydederek enflasyonun 35 baz puan yükselmesine neden olmuştur. Bu dönemde, TL'deki değer kaybının yanı sıra özellikle LPG fiyatlarındaki artışın etkisiyle ulaştırma ve konut grupları da enflasyona sırasıyla 19 ve 15 baz puanlık katkı sağlamıştır. Öte yandan, Aralık ayında alkollü içecekler ve tütün ile giyim ve ayakkabı gruplarındaki fiyat gelişmeleri enflasyondaki yükselişi sınırlandırmıştır.

Yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinde gerileme...

Aralık ayında mevsimsel faktörlerin TÜFE'deki artışı sınırlandırdığı görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünlerin



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

hariç tutulduğu çekirdek enflasyon endeksi bu dönemde aylık bazda %0,68 oranında artış kaydetmiştir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerinde yıllık artışlar ise Aralık ayında gerileme eğilimini sürdürerek sırasıyla %7,11 ve %7,08 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Aralık ayında ÜFE %1,11 oranında yükseldi.

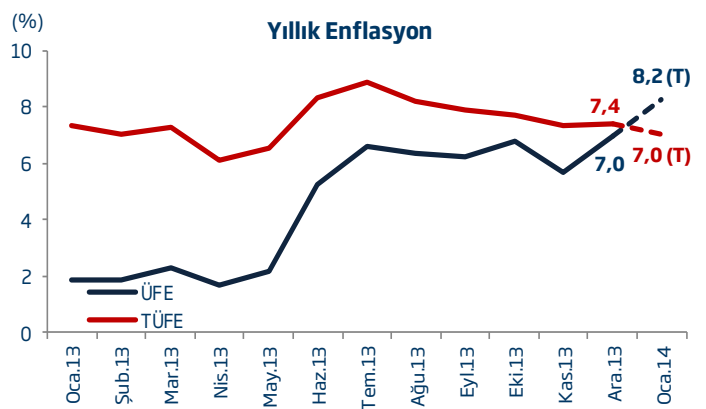
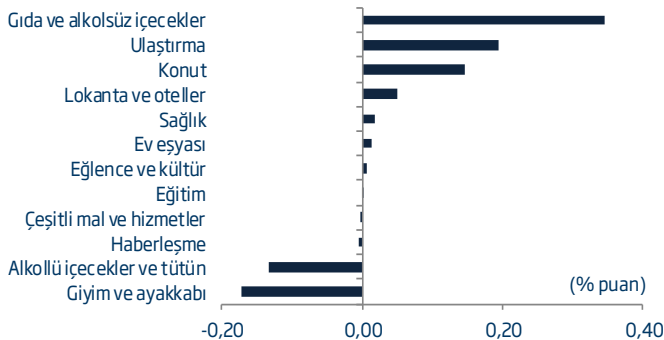
Aralık ayında ÜFE %1,11 ile Haziran ayından bu yana en hızlı artışını kaydetmiştir. Bu dönemde, tarım ve avcılık ile gıda ve içecek ürünleri imalatı sektöründe kaydedilen fiyat artışları enflasyona en fazla katkıyı sağlamıştır.

Beklentiler...

Ocak ayında döviz kurlarındaki gelişmelerin yanı sıra ÖTV düzenlemelerinin enflasyonu artırıcı yönde etkide bulunacağını düşünüyoruz. Öte yandan, giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimlik indirimlerin enflasyondaki artışı bir miktar sınırlandırabileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Ocak ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %1,30 ve %1 civarında artacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca, son ÖTV düzenlemesinin yıllık enflasyonu 50-100 baz puan arasında artırmasını bekliyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

Katkıları



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 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	
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	0,46	7,40	7,40	7,49	1,11	6,97	6,97	4,48
2014	Ocak(T)	1,30	1,30	7,03	7,47	1,00	1,00	8,24	5,01

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 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.