

# Enflasyon Gelişmeleri - Ocak 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Ocak ayında TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Ocak ayında bir önceki aya göre TÜFE ve yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) sırasıyla %1,98 ve %3,32 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %1,60 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Ocak ayında %1,06 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## Yıllık TÜFE %7,75 düzeyinde...

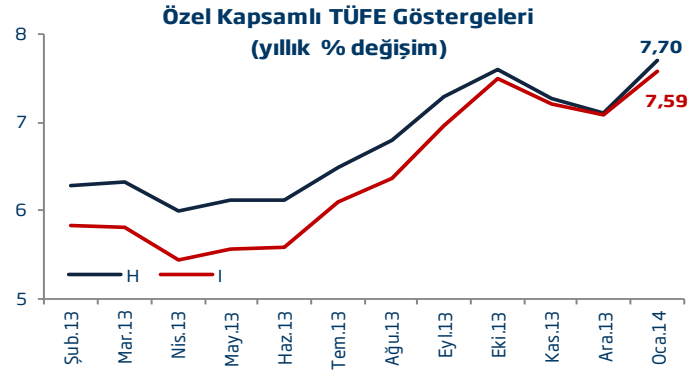
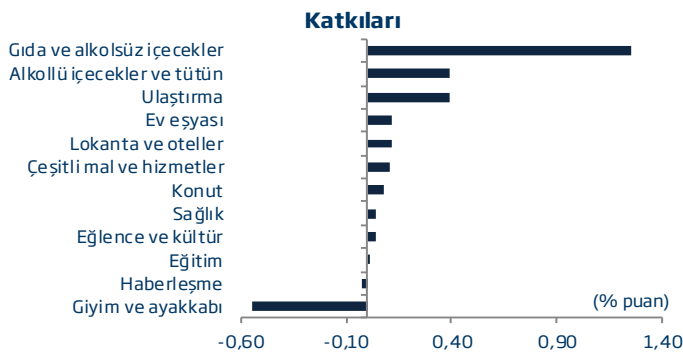
2013'ün ikinci yarısında genel olarak gerileme eğiliminde olan yıllık TÜFE, Aralık ayından sonra Ocak ayında da yükseliş kaydetmiştir. 2014 yılının ilk ayında yıllık TÜFE'deki artış %7,75 düzeyinde gerçekleşmiştir. Döviz kurlarındaki gelişmelere karşı duyarlılığın yüksek olduğu Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Ocak ayında belirginleşerek %10,72 düzeyine ulaşmıştır. Böylece, Yİ-ÜFE'deki yıllık artış 2 yıllık aranın ardından tekrar çift haneli seviyelerde gerçekleşmiştir.

Değişim (%)	TÜFE - Ocak		Yurt içi ÜFE - Ocak	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	1,65	1,98	-0,18	3,32
Yılsonuna Göre	1,65	1,98	-0,18	3,32
Yıllık	7,31	7,75	1,88	10,72
Yıllık Ortalama	8,62	7,53	5,33	5,22

## Gıda ve alkolsüz içecekler...

Ocak ayında giyim ve ayakkabı grubu ile haberleşme dışında TÜFE'yi oluşturan tüm gruplarda belirgin fiyat artışları gözlenmiştir. Bu dönemde, gıda ve alkolsüz içecek grubunda fiyatlar mevsimsel faktörlerin de etkisiyle bir önceki aya göre %5,16 oranında artarak ilgili endeksin hesaplanmaya başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek artışını kaydetmiştir. Nitekim, bu gelişme enflasyona 126 baz puanlık katkı sağlamıştır. Ulaştırma grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %2,5 oranında artarken, enerji fiyatlarındaki gelişmeler ve toplu taşıma ücretlerine yapılan zamlar bu gelişmede etkili olmuştur. Alkollü içecekler ve tütün fiyatları ise vergi düzenlemeleri nedeniyle aylık bazda %7,45 yükselmiştir. Enflasyondaki yukarı yönlü seyri belirgin bir şekilde sınırlayan giyim ve ayakkabı fiyatları ise

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



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

mevsimsel faktörlerin etkisiyle %7,59 oranında gerilemiştir.

## Yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinde artış...

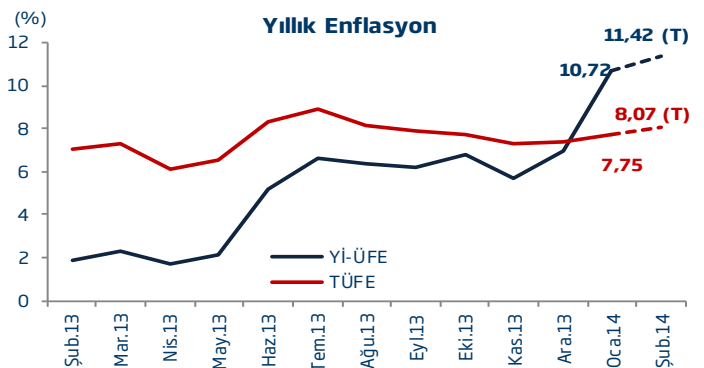
Ocak ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki gelişmelerin TÜFE'deki artışta etkili olduğu görülmektedir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerinde yıllık artışlar Ocak ayında hızlanarak sırasıyla %7,70 ve %7,59 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Ocak ayında Yİ-ÜFE %3,32 oranında yükseldi.

Avrupa Birliği normlarına uyumlu endekslerin üretilmesi amacıyla metodolojisi değiştirilen ve Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) olarak adlandırılan endeks Ocak ayında %3,32 ile Nisan 2008'den bu yana en yüksek artışını kaydetmiştir. Bu gelişmede, ana metal ile kok ve petrol ürünleri imalatı gibi döviz kurundaki gelişmelere karşı duyarlılığın yüksek olduğu gruplardaki fiyat artışları etkili olmuştur.

## Beklentiler...

Şubat ayında döviz kurlarının seyri ile bu gelişmenin genel fiyatlamaya davranışlarına yansımalarının enflasyonun seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Öte yandan, giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimlik indirimlerin Şubat ayında da enflasyondaki artışı bir miktar sınırlandırabileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Şubat ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,60 ve %0,50 civarında artacağını tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

## Enflasyon Gelişmeleri - Ocak 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

## Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi 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	1,98	1,98	7,75	7,53	3,32	3,32	10,72	5,22
	Şubat (T)	<b>0,60</b>	<b>2,59</b>	<b>8,07</b>	<b>7,62</b>	<b>0,50</b>	<b>3,84</b>	<b>11,42</b>	<b>6,03</b>

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Ocak 2014**

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.