



# Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Şubat ayında TÜFE beklentilere paralel gerçekleşti.

Şubat ayında bir önceki aya göre TÜFE ve Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) sırasıyla %0,43 ve %1,38 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,4 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Şubat ayında %0,69 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## Yıllık TÜFE %7,89 düzeyinde...

2013 yılının Kasım ayında %7,32 düzeyine kadar gerileyen yıllık TÜFE artışı, art arda üçüncü ayında da yükselerek Şubat ayında %7,89 oranında gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk ayında içeriği güncellenen Yİ-ÜFE, TL'deki değer kaybının baskısıyla bir önceki yılın aynı ayına göre %12,4 ile son 26 ayın en yüksek artışını kaydetmiştir.

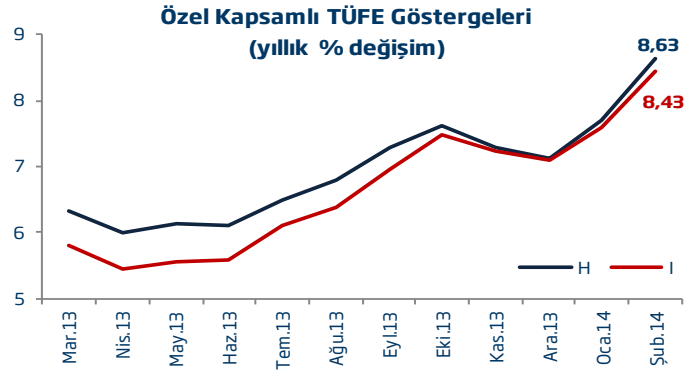
Değişim (%)	TÜFE - Şubat		Yurt içi ÜFE - Şubat	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	0,30	0,43	-0,13	1,38
Yılsonuna Göre	1,95	2,41	-0,31	4,75
Yıllık	7,03	7,89	1,84	12,40
Yıllık Ortalama	8,33	7,60	4,72	6,11

## Ulaştırma grubu fiyatlarındaki artış 2014 yılı başında enflasyon üzerinde etkili oluyor.

Ana harcama gruplarına göre TÜFE'nin seyri incelendiğinde Şubat ayında sezonluk indirimler nedeniyle sadece giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında gerileme olduğu gözlemlenmiştir. Söz konusu grupta fiyatlar Şubat ayında aylık bazda %5,06 oranında gerileyerek TÜFE'deki artışı 39 baz puan sınırlandırmıştır. Öte yandan, aynı dönemde ulaştırma grubu fiyatlarında kaydedilen %2,29'luk artış enflasyona 39 baz puanlık katkı sağlamıştır. Ocak ayında da sert bir yükseliş kaydeden ulaştırma grubu fiyatları böylece, Aralık 2013'e göre %4,85 oranında yükselmiş ve bu dönemde enflasyona 80 baz puan katkı yapmıştır.

## Yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinde sert artış...

Şubat ayında mevsimlik ürünlerdeki fiyat gelişmelerinin TÜFE'deki artışı sınırlandırdığı görülmektedir. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda TÜFE'deki yıllık artışın %8,43 olması,



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

ulaştırma grubu fiyatlarındaki artışın enerji fiyatlarındaki gelişmelerden ziyade vergi ve fiyat düzenlemelerinden kaynaklandığını göstermektedir. Öte yandan, TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerinde yıllık artışlar Şubat ayında belirgin bir şekilde ivme kazanarak sırasıyla %8,63 ve %8,43 düzeyinde gerçekleşmiştir. I endeksindeki yıllık artışın ise Mayıs 2007'den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşmesi dikkat çekmektedir.

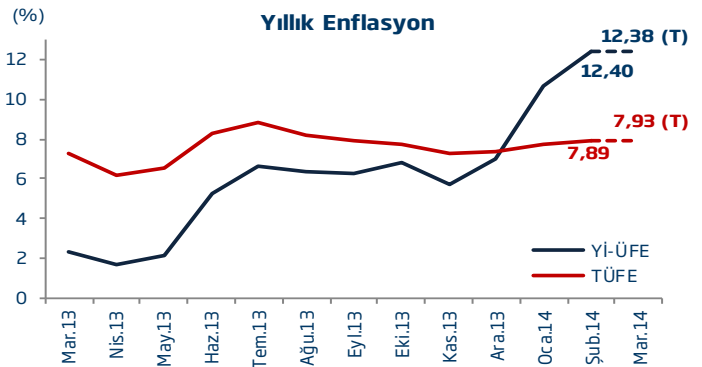
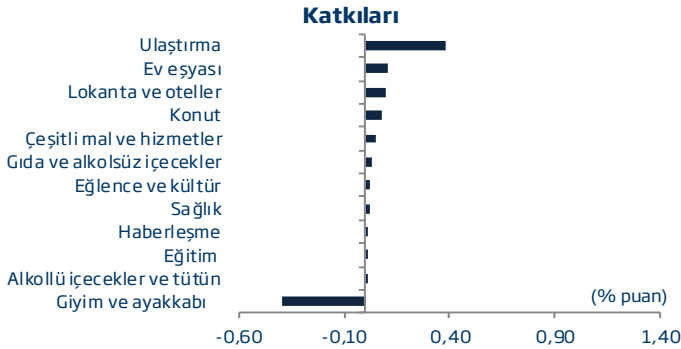
## Şubat ayında Yİ-ÜFE %1,38 oranında yükseldi.

Döviz kurundaki değişimlere duyarlılığın fazla olduğu Yİ-ÜFE, Şubat ayında özellikle gıda, tekstil ve motorlu kara taşıtları sektörlerindeki fiyat artışlarının etkisiyle öngörülerin üzerinde bir yükseliş kaydetmiştir. Şubat ayında gıda ürünleri fiyatlarının aylık bazda %2,58 yükselmesi Yİ-ÜFE'ye 53 baz puan katkı yaparken, elektrik gaz üretim ve dağıtım fiyatlarındaki %2,97'lik düşüş endeksteeki artışı 27 baz puan sınırlandırmıştır.

## Beklentiler...

2014 yılı başında TCMB'nin ve BDDK'nın aldığı tedbirlerin önümüzdeki dönemde talep kaynaklı enflasyonu sınırlandıracağı öngörülmektedir. Öte yandan, döviz kurlarındaki gelişmeler ile mevsimsel faktörlerin enflasyon üzerindeki etkileri göz önüne alındığında Mart ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,70 ve %0,80 civarında artacağını tahmin ediyoruz.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

## Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 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	0,43	2,41	7,89	7,60	1,38	4,75	12,40	6,11
	<b>Mart (T)</b>	<b>0,70</b>	<b>3,13</b>	<b>7,93</b>	<b>7,66</b>	<b>0,80</b>	<b>5,59</b>	<b>12,38</b>	<b>6,96</b>

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 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.