



# Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Mart ayında TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Mart ayında bir önceki aya göre TÜFE ve Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) sırasıyla %1,13 ve %0,74 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,86 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Şubat ayında %0,65 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## TÜFE'deki yıllık artış belirginleşti.

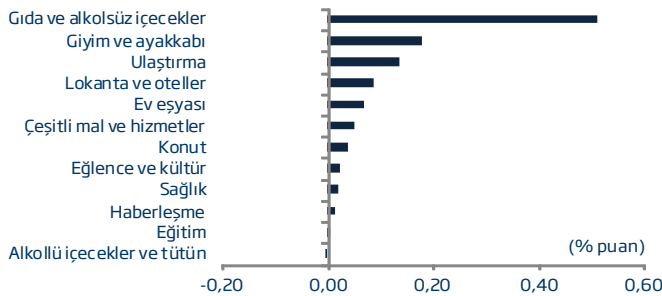
Aralık 2013'ten itibaren yükseliş eğiliminde olan TÜFE'deki yıllık artış Mart ayında da benzer hareketini sürdürmüş ve %8,39 düzeyinde gerçekleşmiştir. Döviz kurlarındaki gelişmelere karşı duyarlılığın daha yüksek olduğu Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Mart ayında %12,31 ile çift haneli seviyelerdeki seyirini sürdürmüştür.

Değişim (%)	TÜFE - Mart		Yurt içi ÜFE - Mart	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	0,66	1,13	0,81	0,74
Yılsonuna Göre	2,63	3,57	0,50	5,52
Yıllık	7,29	8,39	2,30	12,31
Yıllık Ortalama	8,08	7,70	4,23	6,95

## Mart ayında enflasyona en fazla katkısı gıda ve alkolsüz içecekler grubu sağladı.

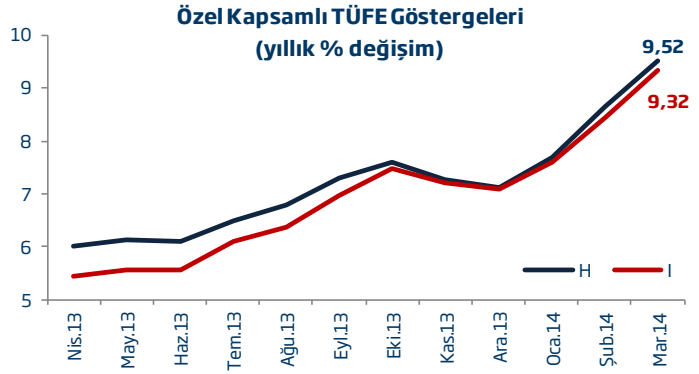
Ana harcama gruplarına göre TÜFE'nin seyri incelendiğinde, Mart ayında alkollü içecekler ve tütün hariç diğer tüm grupların enflasyonu artırıcı etkide bulunduğu görülmektedir. Bu dönemde, aylık bazda fiyatların %2,10 oranında artış kaydettiği gıda ve alkolsüz içecekler grubunun enflasyona 51 baz puan ile en fazla katkısı sağladığı gözlenmiştir. Mevsimsel faktörler nedeniyle giyim ve ayakkabı grubu da yukarı yönlü bir seyir izlerken, otomobil fiyatlarındaki gelişmeler ulaştırma grubundaki artışta etkili olmuştur.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



## Yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinde sert yükseliş...

Mart ayında TÜFE'deki artışın ürün gruplarının geneline yayıldığı dikkat çekerken, enerji ve alkollü içecekler ile tütün fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyondaki yükselişi sınırlandırdığı görülmektedir. Öte yandan, döviz kurlarındaki



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

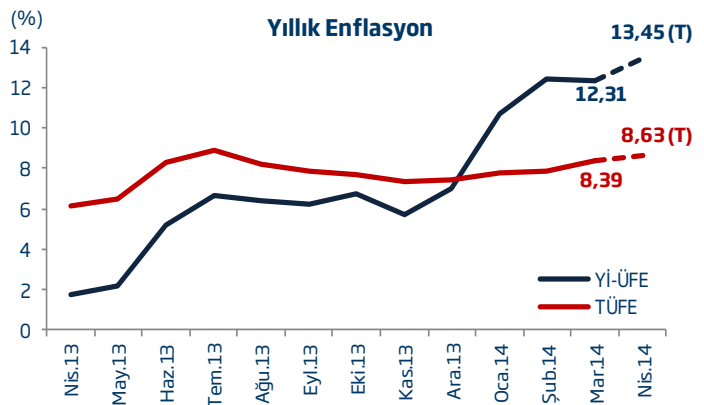
gelişmelerin etkilerinin yakından görüldüğü çekirdek enflasyon göstergelerindeki sert yükseliş Mart ayında da devam etmiştir. TCMB tarafından yakından takip edilen H endeksindeki yıllık artış %9,52 ile Ekim 2008'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir. Enflasyonun genel trendini yansıtmaması açısından önem teşkil eden bir diğer gösterge olan I endeksindeki yıllık artış ise %9,32 ile son 7 yılın en yüksek düzeyine yaklaşmıştır.

## Mart ayında Yİ-ÜFE %0,74 oranında yükseldi.

Mart ayında Yİ-ÜFE'deki yükselişe gıda ile metalik olmayan mineral ve tekstil ürünleri imalatında kaydedilen fiyat artışları en fazla katkısı sağlamıştır. Öte yandan, bu dönemde enerji fiyatlarının gerilemesi endeksteki yükselişi sınırlandırmıştır. Nitekim, Mart ayında elektrik, gaz üretimi ve dağıtım grubundaki gelişmeler enflasyonu 16 baz puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

## Beklentiler...

Türkiye'de yerel seçimlerin ardından azalan siyasi tansiyon paralelinde yerel para biriminin değer kazanmasının önümüzdeki dönemde enflasyon üzerindeki baskıyı hafifleteceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarının mevsimsel faktörler nedeniyle Nisan ayında da yükselmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Nisan ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,65 ve %0,50 civarında artacağını tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

## Enflasyon Gelişmeleri - Mart 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
	Mart	1,13	3,57	8,39	7,70	0,74	5,52	12,31	6,95
	<b>Nisan (T)</b>	<b>0,65</b>	<b>4,24</b>	<b>8,63</b>	<b>7,90</b>	<b>0,50</b>	<b>6,05</b>	<b>13,45</b>	<b>7,93</b>

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Mart 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.