



Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Nisan ayında TÜFE beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti.

Nisan ayında TÜFE ve Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre sırasıyla %1,34 ve %0,09 oranında artmıştır. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,80 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Nisan ayında %0,76 artış kaydetmesini beklemekteydi.

TÜFE'deki yıllık artış çift haneli seviyelere yaklaştı.

TÜFE'deki yıllık artış %9,38 ile Nisan 2012'den bu yana en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Ayrıca, TÜFE'deki yılsonuna göre artış %4,96 ile Nisan ayları itibarıyla baz yılı 2003 olan endeks için en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Nisan ayında %12,98 ile son 28 ayın zirvesine ulaşmıştır.

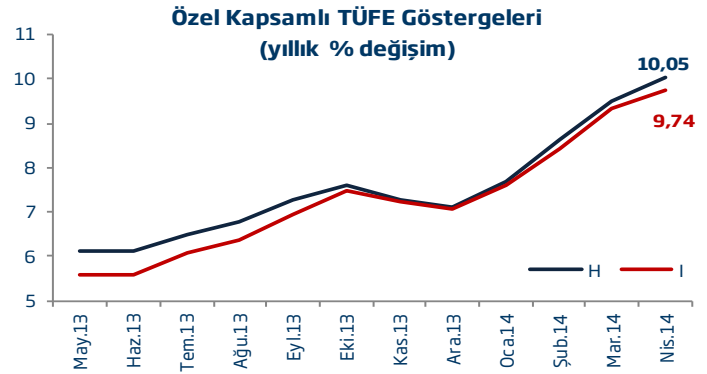
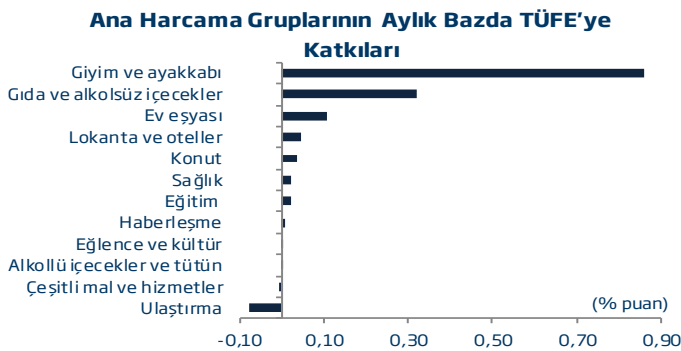
Değişim (%)	TÜFE - Nisan		Yurt İçi ÜFE - Nisan	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	0,42	1,34	-0,51	0,09
Yılsonuna Göre	3,06	4,96	-0,01	5,61
Yıllık	6,13	9,38	1,70	12,98
Yıllık Ortalama	7,66	7,97	3,74	7,89

Nisan ayında enflasyona en fazla katkısı giyim ve ayakkabı grubu sağladı.

Ana harcama gruplarına göre TÜFE'nin seyri incelendiğinde, Nisan ayında çeşitli mal ve hizmetler ile ulaştırma grupları hariç diğer tüm grupların enflasyonu artırıcı yönde etkide bulunduğu görülmektedir. Nisan ayında, giyim ve ayakkabı grubunda fiyatların aylık bazda %13,1 oranında artarak enflasyona 86 baz puan ile en fazla katkıyı sağladığı görülmektedir. Bu dönemde fiyatların %1,4 oranında artış kaydettiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu da enflasyona 32 baz puan katkı sağlamıştır.

H endeksinde yıllık enflasyon çift hanelerde...

Nisan ayında TÜFE'deki artışta, küresel ölçekte gıda fiyatlarında gözlenen artışların ve Türk Lirası'nda yaşanan değer kaybının gecikmeli etkilerinin yanı sıra mevsimsel faktörlerin de etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,37 düzeyinde gerçekleşmiştir. Öte yandan, enerji fiyatlarındaki gelişmeler bu dönemde enflasyonu sınırlandırmıştır. TCMB tarafından yakından takip edilen H endeksindeki yıllık artış %10,05 ile Ekim 2008'den bu



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

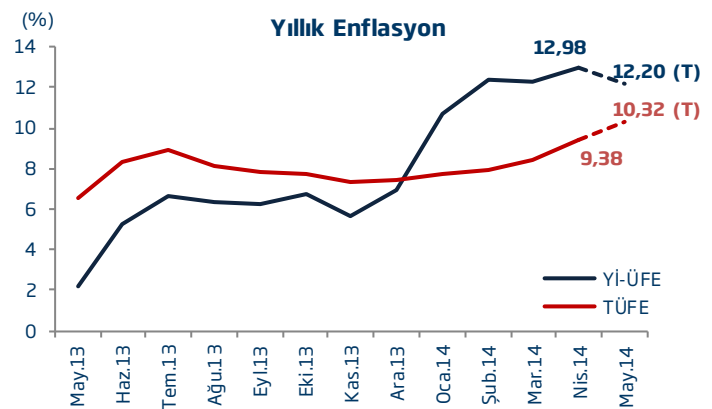
yana ilk defa çift haneli seviyede gerçekleşmiştir. Aylık bazda %2,12 artış ile özel kapsamlı endeksler arasında en yüksek artışın gözlemlendiği I endeksinde de yıllık enflasyonun %9,74 ile Mart 2007'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir.

Nisan ayında Yİ-ÜFE'de sınırlı artış...

Nisan ayında Yİ-ÜFE'deki yükselişte gıda ürünlerindeki fiyat artışlarının etkili olduğu gözlenmiştir. Bu dönemde gıda fiyatları aylık bazda %2,72 oranında yükselerek Yİ-ÜFE'ye 55 baz puanlık katkı sağlamıştır. Öte yandan, bu dönemde enerji fiyatlarındaki gerilemenin endeksteeki yükselişi sınırlandırdığı görülmektedir.

Beklentiler...

Geçtiğimiz dönemde döviz kuru hareketlerinde gözlenen dalgalanmalara ve olumsuz hava koşullarına bağlı olarak gıda fiyatlarında gözlenen artışın enflasyon üzerindeki etkilerinin azalarak da olsa önümüzdeki dönemde de süreceğini düşünüyoruz. Ayrıca, Nisan ayında sert yükseliş gözlenen giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki mevsimsel faktörlerin Mayıs ayında da etkili olacağını öngörüyoruz. Öte yandan, TCMB ve BDDK tarafından alınan önlemlerin enflasyonun yukarı yönlü seyrini bir miktar sınırlandırmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, Mayıs ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %1 ve %0,3 civarında artacağını tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 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
	Nisan	1,34	4,96	9,38	7,97	0,09	5,61	12,98	7,89
	Mayıs (T)	1,00	6,01	10,32	8,29	0,30	5,93	12,20	8,73

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Doğuhan Atış - II. Müdür

doguhan.atish@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@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.