



Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

Temmuz ayında TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

Temmuz ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,45, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,73 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin %0,15 oranında yükselmesini bekliyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Temmuz ayında %0,06 artış kaydetmesini beklemekteydi.

TÜFE'deki yıllık artış %9,32 seviyesinde...

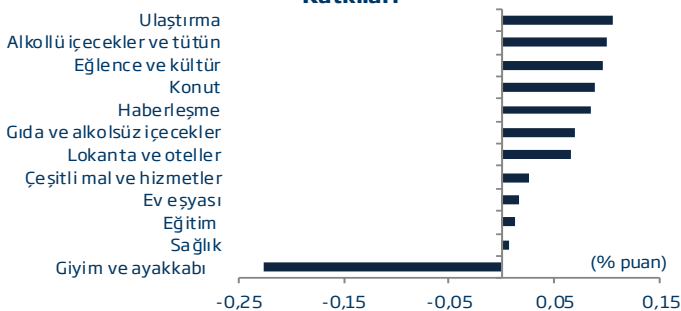
Yılın ilk beş ayında yukarı yönlü bir seyir izledikten sonra baz etkisiyle Haziran ayında bir miktar gerileyen TÜFE'deki yıllık artış, Temmuz ayında yeniden ivmelenecek %9,32 seviyesinde gerçekleşmiştir. Öte yandan, baz etkisine bağlı olarak art arda üç ay gerileyen Yİ-ÜFE'deki yıllık artış Temmuz ayında %9,46 olmuştur.

Değişim (%)	TÜFE - Temmuz		Yurt İçi ÜFE - Temmuz	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	0,31	0,45	0,99	0,73
Yılsonuna Göre	4,32	6,18	3,48	5,89
Yıllık	8,88	9,32	6,61	9,46
Yıllık Ortalama	7,47	8,35	3,23	9,26

Temmuz ayında sadece giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar geriledi.

Temmuz ayında ana harcama gruplarından sadece giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında gerileme gözlenmiştir. Söz konusu grup fiyatlarındaki aylık %3,28'lik gerileme, aylık enflasyondaki artışı 23 baz puan sınırlandırmıştır. Ana harcama gruplarının genelinde gözlenen fiyat artışlarının enflasyona dengeli bir şekilde katkı sağladığı görülmektedir. Bu dönemde enflasyona en yüksek katkıyı 11 baz puan ile ulaştırma grubu sağlamıştır. Yaz dönemine rağmen Ramazan ayı nedeniyle yükselen gıda fiyatlarının Temmuz ayında enflasyona 7 baz puan katkı sağladığı görülmektedir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

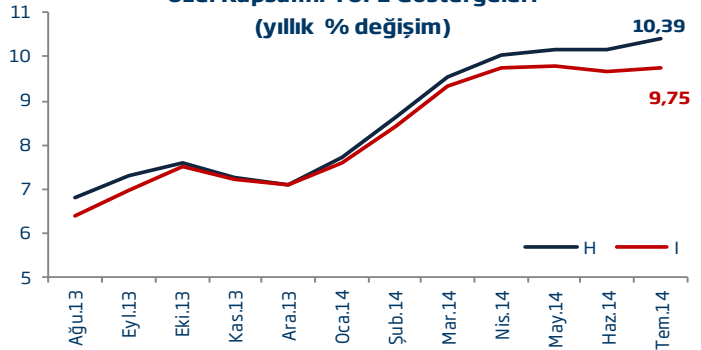


Çekirdek enflasyon göstergelerinde artış...

Temmuz ayında mevsimsel ürün fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu aşağı yönlü etkilediği görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,89 düzeyine yükselmektedir. Öte yandan, enerji ile alkollü içecekler ve tütün ürünleri fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu yukarı

yönlü etkilediği, söz konusu ürünler hariç tutulduğunda aylık enflasyonun %0,31'e gerilediği görülmektedir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar da bu dönemde bir miktar ivme kazanarak sırasıyla %10,39 ve %9,75 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



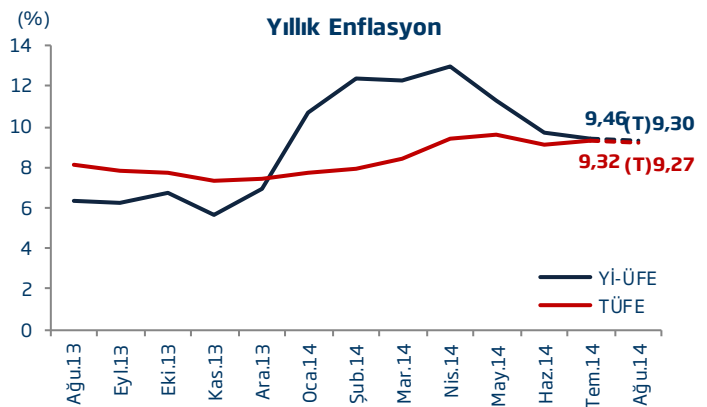
H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

Temmuz ayında Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %9,46 düzeyinde...

Temmuz ayında Yİ-ÜFE'deki artışta gıda ürünleri fiyatlarındaki gelişmeler belirleyici olmuştur. Nitekim, bu dönemde gıda ürünleri %1,55 oranında artış kaydederek Yİ-ÜFE'deki aylık artışa 32 baz puan katkı sağlamıştır. Geçtiğimiz aylarda gerileme eğiliminde olan elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründeki fiyat artışları da Yİ-ÜFE'deki aylık artışa 8 baz puan katkı sağlamıştır. Temmuz ayında Yİ-ÜFE'nin alt sektörlerinde enflasyonu sınırlandırıcı yönde belirgin bir fiyat düşüşü gözlenmemiştir.

Beklentiler...

Ağustos ayında mevsimsel etkiler nedeniyle giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki gerilemenin süreceğini, gıda fiyatlarının ise Ramazan ayının sona ermesinin de etkisiyle mevsim normallerine yakınsayabileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Ağustos ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,15 ve %0,10 oranında gerileyeceğini tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yıllonuna		Yıllık		Yıllonuna		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	0,40	5,38	9,66	8,23	-0,52	5,06	11,28	8,66
	Haziran	0,31	5,70	9,16	8,31	0,06	5,12	9,75	9,03
	Temmuz	0,45	6,18	9,32	8,35	0,73	5,89	9,46	9,26
	Ağustos (T)	-0,15	6,02	9,27	8,44	-0,10	5,78	9,30	9,50

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 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

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Doğuhan Atış - II. Müdür

doguhan.atis@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@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.