



Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

Ağustos ayında TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

Ağustos ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,09, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,42 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin %0,10 oranında gerilemesini bekliyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Ağustos ayında %0,15 artış kaydetmesini beklemekteydi.

TÜFE'deki yıllık artış %9,54 seviyesinde...

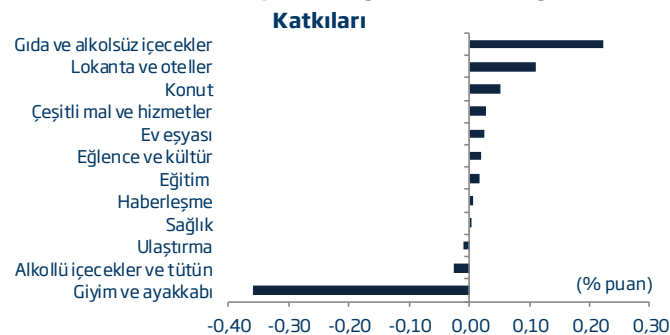
Yaz aylarında genel olarak gerileyen aylık enflasyon oranlarının 2014 yılında yükselmeye devam ettiği görülmektedir. Temmuz ayında yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık TÜFE artışı, Ağustos ayında da bu eğilimini sürdürmüş ve %9,54 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, baz etkisinin zayıfladığı Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da %9,88'e ulaşarak çift haneli düzeylere yaklaşmıştır.

Değişim (%)	TÜFE - Ağustos		Yurt İçi ÜFE - Ağustos	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	-0,10	0,09	0,04	0,42
Yılsonuna Göre	4,21	6,28	3,52	6,33
Yıllık	8,17	9,54	6,38	9,88
Yıllık Ortalama	7,42	8,46	3,39	9,55

Gıda fiyatlarındaki artış...

Ana harcama gruplarının gelişimi incelendiğinde, Ağustos ayında fiyat artışlarının genele yayılmış olduğu dikkat çekmektedir. Bu dönemde, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %0,89 oranında yükselmiş ve enflasyona 22 baz puanlık katkı sağlamıştır. Daha önceki aylarda nispeten yatay seyreden lokanta ve oteller, konut ve çeşitli mal ve hizmetler gibi gruplardaki fiyat gelişmeleri de enflasyondaki artışı desteklemiştir. Öte yandan, mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu enflasyona 36 baz puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

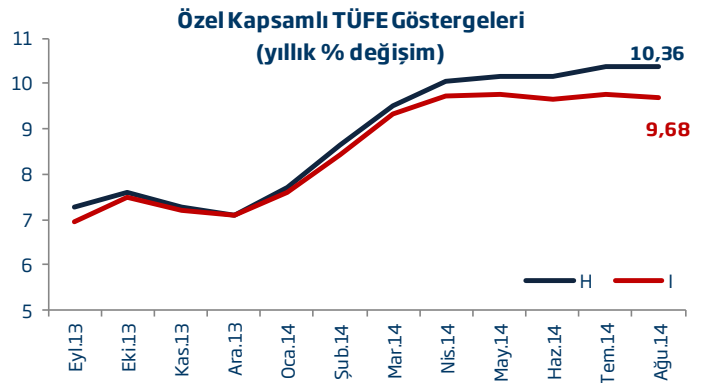
Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



Çekirdek enflasyon göstergelerinde artış...

Ağustos ayında mevsimsel ürün fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu aşağı yönlü etkilediği görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,49 düzeyine yükselmektedir. Enflasyonun genel eğilimini

yansıması bakımından önem arz eden çekirdek enflasyon göstergeleri de Ağustos ayında son 6 yılın en yüksek düzeyine yakın seyretmektedir. Nitekim, TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %10,36 ve %9,68 seviyesinde gerçekleşmiştir.



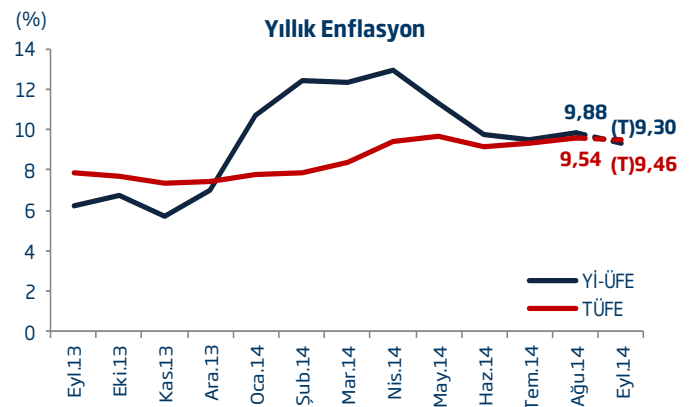
H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

Ağustos ayında Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %9,88 düzeyinde gerçekleşti.

Ağustos ayında Yİ-ÜFE'deki artışta da gıda ürünleri fiyatlarındaki gelişmeler belirleyici olmuştur. Bu dönemde gıda ürünleri %1,59 oranında artış kaydederek Yİ-ÜFE'deki aylık artışa 35 baz puan katkı sağlamıştır. Öte yandan, Ağustos ayında küresel piyasalarda gerileyen enerji fiyatları paralelinde elektrik ve gaz üretimi ile kok ve petrol ürünleri imalatı gibi sektörlerde kaydedilen fiyat düşüşleri enflasyondaki yükselişi 15 baz puan sınırlandırmıştır.

Beklentiler...

Eylül ayında TÜFE'nin seyrinde gıda fiyatlarındaki gelişmelerin belirleyici olmaya devam edeceğini, ulaştırma ve eğitim fiyatlarının da enflasyonu artırıcı yönde etkileyeceğini, giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarının ise mevsimsel faktörler paralelinde enflasyondaki yükselişi sınırlandıracağını öngörüyoruz. Bu çerçevede, Eylül ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,70 ve %0,35 oranında artacağını tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt İçi 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	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	0,09	6,28	9,54	8,46	0,42	6,33	9,88	9,55
	Eylül (T)	0,70	7,02	9,46	8,60	0,35	6,70	9,30	9,79

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 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

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.