



Enflasyon Gelişmeleri - Eylül 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Eylül ayında TÜFE artışı beklentilerin altında...

Eylül ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,14, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,85 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin %0,45 oranında artacağını bekliyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de piyasalar TÜFE'nin Eylül ayında %0,53 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Eylül	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	Değişim (%)	2013	2014	2013	2014
Aylık		0,77	0,14	0,88	0,85
Yılsonuna Göre		5,01	6,43	4,43	7,24
Yıllık		7,88	8,86	6,23	9,84
Yıllık Ortalama		7,32	8,54	3,58	9,84

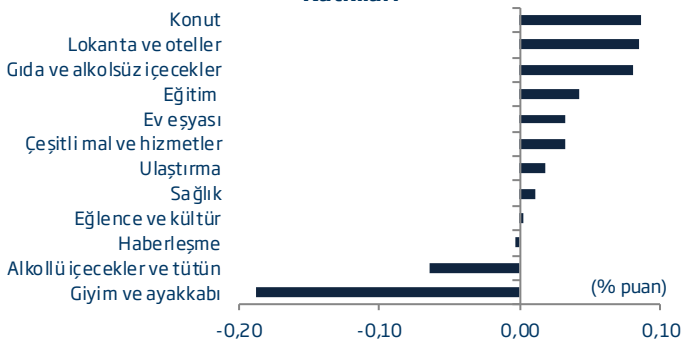
TÜFE'deki yıllık artış %8,86'ya geriledi.

Nisan ayından bu yana %9 seviyesinin üzerinde seyreden TÜFE'deki yıllık artış Eylül ayında %8,86 seviyesine inmiştir. Aynı dönemde, Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise %9,84 düzeyinde gerçekleşerek çift haneli düzeylere yakın seyrini sürdürmüştür.

Gıda fiyatlarındaki artış yavaşladı.

Ana harcama gruplarının gelişimi incelendiğinde, yılın ilk 8 aylık döneminde büyük ölçüde olumsuz hava koşullarına bağlı olarak yüksek düzeyde artan gıda fiyatlarının, Eylül ayında nispeten daha ılımlı bir seyir izlediği ve TÜFE'deki aylık artışın beklentilerin altında gerçekleşmesinde rol oynadığı gözlenmiştir. Nitekim, ilk 8 aylık dönemde aylık bazda ortalama %1,11 olan gıda fiyatlarındaki artış Eylül ayında %0,31 oranında gerçekleşerek TÜFE'deki aylık artışa 0,08 puan katkı yapmıştır. Giyim ve ayakkabı ile alkollü içecekler ve tütün gruplarında fiyatların gerilemesi de TÜFE'nin beklentilerin altında artış göstermesinde etkili olmuştur. Öte yandan, enflasyon sepetinde en yüksek ikinci ağırlığa sahip olan konut grubunda fiyat artışlarının hızlandığı dikkat çekmektedir. Ayrıca, okulların açılmasıyla eğitim grubu fiyatlarında da belirgin yükseliş gözlenmiştir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



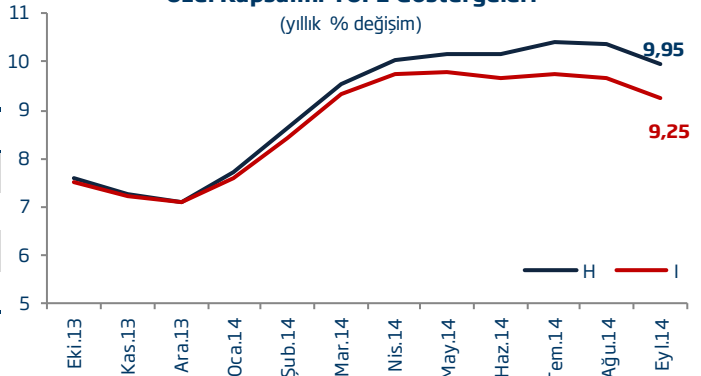
Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artış geriledi.

Enflasyonun genel eğilimini yansıtmaması bakımından önem arz eden çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artışın da genel endekse paralel gerilediği dikkat çekmektedir. Nitekim, TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %9,95 ve

%9,25 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, H endeksi Mart 2014'ten bu yana, I endeksi de Şubat 2014'ten bu yana en düşük yıllık artışlarını kaydetmiştir.

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

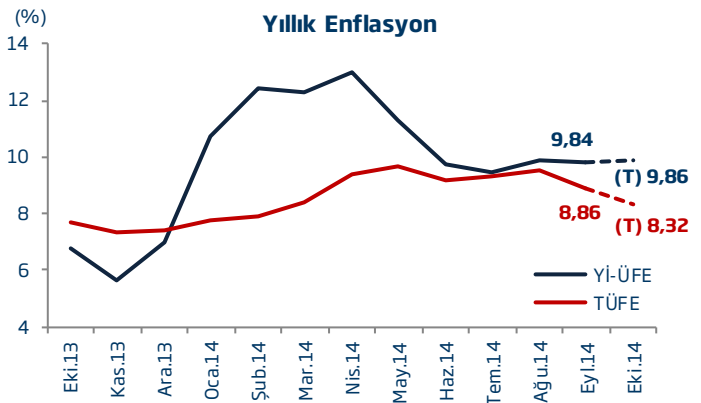
Eylül'de Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %9,84 düzeyinde...

Eylül ayında TÜFE'deki düşük oranlı artışa karşılık, Yİ-ÜFE'deki yüksek oranlı artışın devam ettiği dikkat çekmektedir. Yİ-ÜFE endeksini oluşturan 29 ana ürün grubunun 20'sinde fiyatlar artmıştır. Bu gelişmede, TÜFE'ye göre aylık bazda %0,31 ile ılımlı bir artış gösteren gıda fiyatlarının Yİ-ÜFE'ye göre ise %2,76 ile yüksek oranda artmaya devam etmesi de etkili olmuştur. Nitekim, Yİ-ÜFE'deki aylık artışa en yüksek katkı gıda grubundan gelmiştir. Bu durum, gıda fiyatlarının önümüzdeki aylarda da TÜFE üzerindeki olumsuz etkisinin devam edebileceğine işaret etmektedir.

Beklentiler

Ekim ayında enflasyonun giyim ve ayakkabı fiyatlarında gözlenebilecek mevsimsel artışlar nedeniyle yukarı yönlü bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, doğalgaz ve elektrik gibi fiyatları yönlendirilen ürünlere yapılan zamların aylık enflasyona yaklaşık 30 baz puanlık etkide bulunacağını, bu etkinin yılsonuna kadar da 40 baz puana ulaşacağını öngörüyoruz. Bu çerçevede, Ekim ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %1,30 ve %0,70 oranında artacağını tahmin ediyoruz. Yıl sonu itibarıyla TÜFE'deki yıllık artışın ise %9 civarında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Yıllık Enflasyon



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Eylül 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	0,14	6,43	8,86	8,54	0,85	7,24	9,84	9,84
	Ekim (T)	1,30	7,82	8,32	8,59	0,70	7,99	9,86	10,09

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Eylül 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

izlem.erdem@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@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.