



Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Ekim ayında TÜFE artışı beklentilerin bir miktar üzerinde...

Ekim ayında bir önceki aya göre TÜFE %1,90, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,92 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin %1,84 oranında artacağını bekliyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de piyasalar TÜFE'nin Ekim ayında %1,38 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Ekim	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
Değişim (%)	2013	2014	2013	2014
Aylık	1,80	1,90	0,69	0,92
Yılsonuna Göre	6,90	8,45	5,15	8,22
Yıllık	7,71	8,96	6,77	10,10
Yıllık Ortalama	7,32	8,65	3,93	10,11

TÜFE'deki yıllık artış %8,96 düzeyinde.

Ekim ayında beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden TÜFE'deki yıllık enflasyon %8,96 seviyesine yükselmiştir. Haziran ayından bu yana %10 seviyesine yakın seyrini sürdüren Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise %10,10 düzeyinde gerçekleşerek yeniden çift haneli seviyelere çıkmıştır.

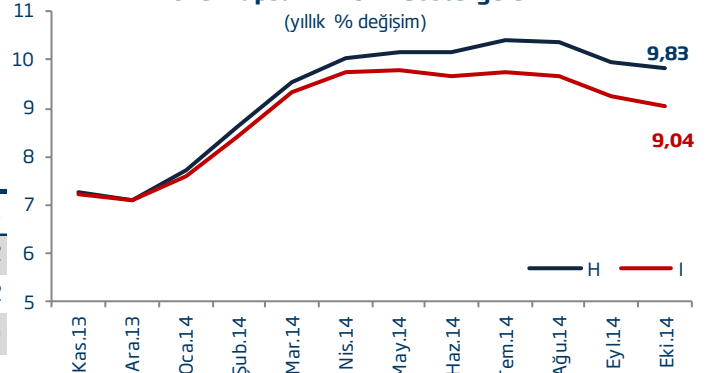
Gıda fiyatlarında belirgin artış...

Ana harcama gruplarının gelişimi incelendiğinde, Ekim ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında gözlenen mevsimsel artışın TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, söz konusu grubun fiyatlarında aylık bazda kaydedilen %9,95'lik artış, enflasyona 70 baz puan katkı sağlamıştır. Yıl genelinde artış eğiliminde olan gıda fiyatlarının da Ekim ayında aylık bazda %2,65 oranında artış kaydettiği görülmektedir. Böylece, aylık enflasyona 63 baz puan katkı sağlayan gıda fiyatlarında yıllık artış %12,56 düzeyinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, doğalgaz ve elektrik gibi fiyatları yönlendirilen ürünlere yapılan zamların etkisiyle konut grubu fiyatlarında gözlenen artış, TÜFE'deki aylık enflasyonu 47 baz puan yukarı yönlü etkilemiştir.

Böylece, giyim ve ayakkabı, gıda ve konut gruplarındaki aylık fiyat gelişmeleri Ekim ayında enflasyona toplam 1,8 puan katkı sağlamıştır. Diğer harcama gruplarındaki fiyat değişimlerinin ise düşük seviyelerde gerçekleştiği ve enflasyonun seyrini önemli ölçüde etkilemediği görülmektedir.

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

Çekirdek enflasyon göstergeleri aşağı yönlü...

Ekim ayında mevsimsel ürün fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,84 düzeyine gerilemektedir. Enflasyonun genel eğilimini yansıtmaması bakımından önem arz eden ve TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar ise sırasıyla %9,83 ve %9,04 seviyesinde gerçekleşerek aşağı yönlü seyrini sürdürmüştür.

Ekim'de Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %10,1 düzeyinde...

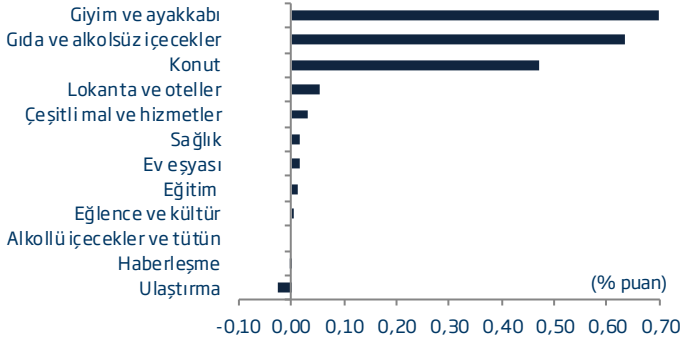
Yıl genelinde yüksek seyrini koruyan Yİ-ÜFE, Ekim ayında da benzer bir görünüm sergilemiştir. Yİ-ÜFE'deki aylık artışa en yüksek katkıyı 60 baz puan ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründeki fiyat gelişmeleri sağlamıştır. Diğer alt sektörlerde gözlenen fiyat değişimlerinin Yİ-ÜFE üzerindeki etkilerinin ise oldukça sınırlı olduğu görülmektedir.

Beklentiler

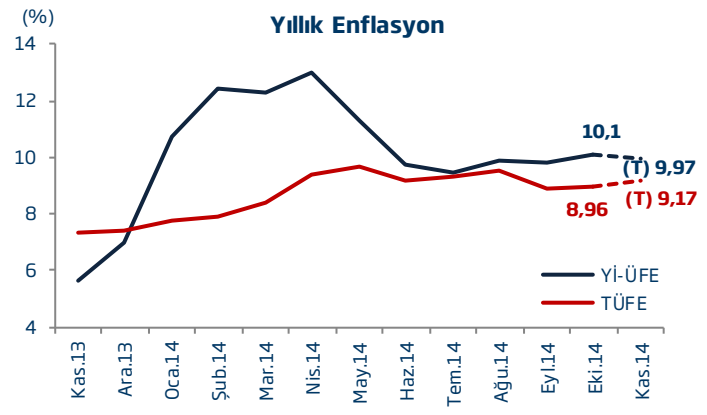
Kasım ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında gözlenebilecek mevsimsel artışların azalmasıyla da olsa enflasyon üzerinde etkili olabileceğini öngörüyoruz. Buna ek olarak, TÜFE'nin seyrinde gıda fiyatlarındaki gelişmelerin de belirleyici olmaya devam edeceğini bu çerçevede, Kasım ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,20 ve %0,50 oranında artacağını tahmin ediyoruz. Yıl sonu itibarıyla TÜFE'deki yıllık artışın ise %9 civarında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

Katkıları



Yıllık Enflasyon



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 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	1,90	8,45	8,96	8,65	0,92	8,22	10,10	10,11
	Kasım (T)	0,20	8,67	9,17	8,80	0,50	8,76	9,97	10,46

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 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.