



# Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

## Kasım ayında TÜFE artışı beklentilerin altında...

Kasım ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,18 oranında artış kaydederken, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,97 oranında gerilemiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin %0,30 oranında artacağını bekliyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de piyasalar TÜFE'nin Kasım ayında %0,46 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Kasım	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
Değişim (%)	2013	2014	2013	2014
Aylık	0,01	0,18	0,62	-0,97
Yılsonuna Göre	6,91	8,65	5,80	7,18
Yıllık	7,32	9,15	5,67	8,36
Yıllık Ortalama	7,39	8,80	4,10	10,32

## TÜFE'deki yıllık artış %9,15 düzeyinde gerçekleşti.

Kasım ayında beklentilerin altında artış kaydeden TÜFE'deki yıllık enflasyon baz etkisi nedeniyle %9,15 seviyesine yükselmiştir. Artış beklentisine karşın Kasım ayında gerileyen Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon ise %8,36 ile 2014 yılının en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Ulaştırma fiyatlarında belirgin bir düşüş kaydedildi.

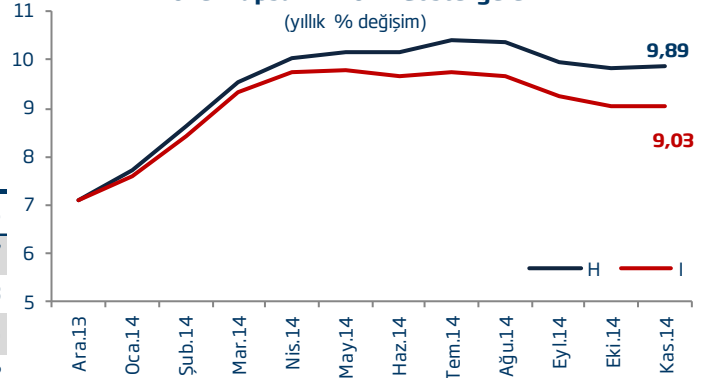
Ana harcama gruplarının gelişimi incelendiğinde, Kasım ayında ulaştırma grubu fiyatlarındaki gerilemenin TÜFE'nin beklentilerin altında gerçekleşmesinde etkili olduğu görülmektedir. Enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle söz konusu grupta fiyatlar aylık bazda %1,79 düşerek enflasyon üzerinde aşağı yönlü 29 baz puanlık etkiye bulunmuştur. Bu gelişmeye ek olarak eğlence ve kültür grubu ile haberleşme fiyatlarındaki gerilemenin Kasım ayında enflasyonu toplam 6 baz puan düşürdüğü görülmektedir. Öte yandan bu dönemde, giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında gözlenen mevsimsel artış enflasyona 31 baz puan katkı sağlamıştır. Yıl genelinde enflasyonun beklentilerin üzerinde bir seyir izlemesinde etkili olan gıda fiyatlarındaki gelişmeler ise Kasım ayında enflasyona 6 baz puan ile sınırlı bir düzeyde katkı yapmıştır.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri yatay bir seyir izledi.

Kasım ayında mevsimsel ürün fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu yukarı yönlü etkilediği görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda TÜFE aylık bazda %0,05 oranında gerilemektedir. Öte yandan, Kasım ayında enflasyonun seyrini önemli ölçüde etkileyen enerji fiyatları hariç tutulduğunda aylık

## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri

(yıllık % değişim)



H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkolü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks

I: Enerji, gıda ve alkolü içecekler, alkolü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

enflasyon %0,44 düzeyine yükselmektedir. Bu çerçevede, TCMB'nin yakından takip ettiği ve enerji fiyatlarını da içermeyen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %9,89 ve %9,03 seviyesinde gerçekleşerek yatay bir seyir izlemiştir.

## Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %8,36'ya geriledi.

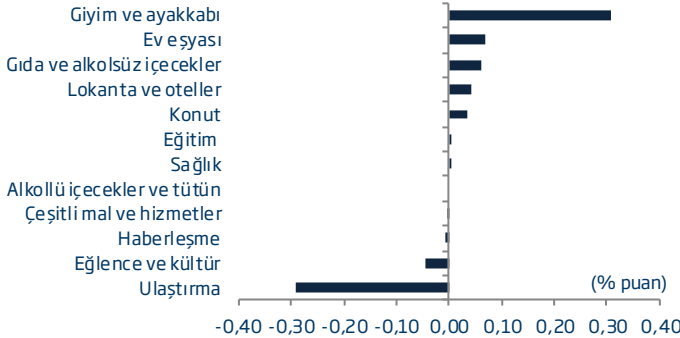
Yıl içinde %13 düzeyine kadar yükselen Yİ-ÜFE'deki yıllık artış, Kasım ayında enerji fiyatlarının gerilemesine bağlı olarak %8,36 olmuştur. Endeksi oluşturan alt sektörler incelendiğinde, genel olarak fiyatların Kasım ayında aşağı yönlü bir seyir izlediği görülmektedir. Bu dönemde petrol ürünleri, elektrik, gaz üretim ve dağıtım ve ana metal sektörlerindeki fiyat gelişmeleri Yİ-ÜFE'deki gerilemede belirleyici olmuştur. Nitekim söz konusu gruplara ilişkin fiyatlardaki düşüş, Yİ-ÜFE'deki aylık düşüşe 64 baz puan katkı sağlamıştır.

## Beklentiler

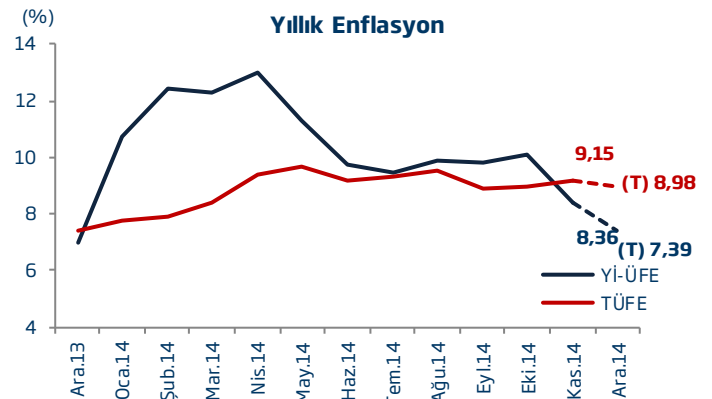
Aralık ayında, enerji fiyatlarının mevcut düşük seyri ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında mevsimsel faktörler paralelinde beklenen gerileme eğiliminin TÜFE'nin seyrinde belirleyici olacağını tahmin ediyoruz. Bu çerçevede, Aralık ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,30 ve %0,20 oranında artacağını 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 - Kasım 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	0,18	8,65	9,15	8,80	-0,97	7,18	8,36	10,32
	<b>Aralık (T)</b>	<b>0,30</b>	<b>8,98</b>	<b>8,98</b>	<b>8,92</b>	<b>0,20</b>	<b>7,39</b>	<b>7,39</b>	<b>10,34</b>

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

**Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 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.