



Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

Aralık ayında TÜFE %0,44 geriledi.

Aralık ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,44, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,76 oranında gerileme kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin bu dönemde değişim kaydetmeyeceğini öngörüyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Aralık ayında %0,31 artış kaydetmesini

Aralık	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	Değişim (%)	2013	2014	2013	2014
Aylık		0,46	-0,44	1,11	-0,76
Yılsonuna Göre		7,40	8,17	6,97	6,36
Yıllık		7,40	8,17	6,97	6,36
Yıllık Ortalama		7,49	8,85	4,48	10,25

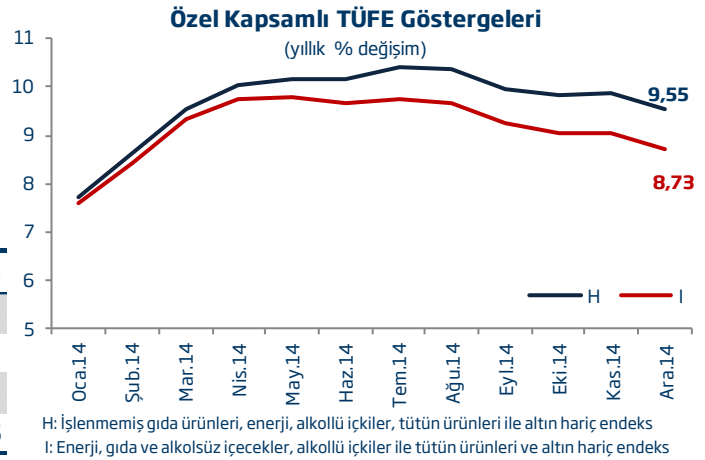
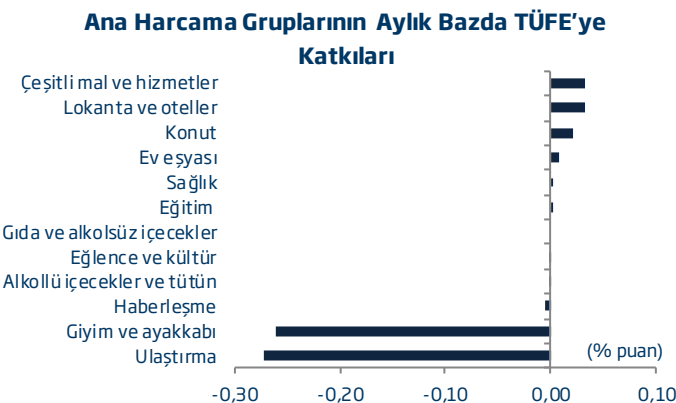
beklemekteydi.

TÜFE'deki yıllık artış %8,17 seviyesinde gerçekleşti.

Aralık ayında beklentilerden daha olumlu bir görünüm sergileyen TÜFE'de yıllık enflasyon %8,17 ile son on ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Kasım ayının ardından Aralık'ta da aylık bazda gerileme gözlenen Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon ise %6,36 ile 2014 yılının en düşük seviyesine gerilemiştir.

Petrol fiyatlarındaki düşüş TÜFE üzerinde etkili oldu.

Ana harcama gruplarının gelişimi incelendiğinde, Aralık ayında giyim ve ayakkabı ile ulaştırma grupları fiyatlarındaki gerilemenin TÜFE'nin seyrinde etkili olduğu görülmektedir. Küresel ölçekte petrol fiyatlarında gözlenen düşüşün etkisiyle Kasım ayında gerileyen ulaştırma grubu fiyatları Aralık ayında da benzer bir görünüm sergilemiştir. Yılın son ayında söz konusu grupta fiyatlar aylık bazda %1,78 düşerek enflasyon üzerinde aşağı yönlü 27 baz puanlık etkide bulunmuştur. Bu gelişmeye ek olarak yılın son ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatları mevsimsel olarak %3,71 oranında gerileyerek aylık enflasyonu 26 baz puan sınırlandırmıştır. Öte yandan, ana harcama grupları arasında yaklaşık %25 ile en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatların Aralık ayında değişim kaydetmemesi dikkat çekmektedir. Bu dönemde diğer harcama gruplarındaki fiyat gelişmelerinin aylık enflasyon üzerindeki etkisi sınırlı düzeyde kalmıştır.



Çekirdek enflasyon göstergeleri geriledi.

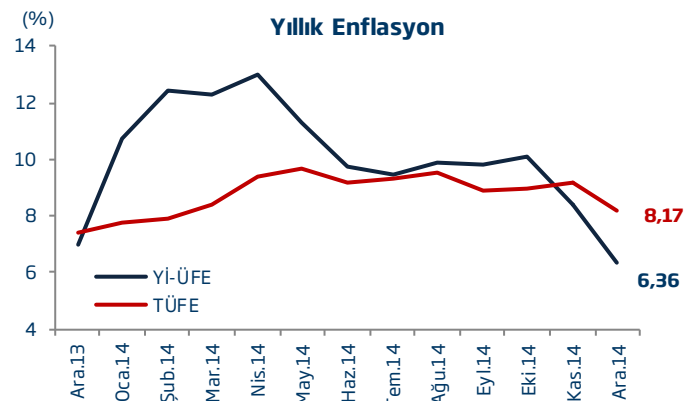
Aralık ayında mevsimsel ürün fiyatlarının yanı sıra enerji fiyatlarındaki gelişmelerin de enflasyonu aşağı yönlü etkilediği görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda TÜFE'deki düşüş aylık bazda %0,06 olurken, enerji fiyatları hariç tutulduğunda söz konusu düşüş %0,23 olmaktadır. Aralık ayında, TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar ise sırasıyla %9,55 ve %8,73 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %6,36 oldu.

Aralık ayında Yİ-ÜFE'yi oluşturan alt sektörlerin genelinde düşüş eğilimi kaydedilmiştir. Özellikle petrol ürünleri, elektrik, gaz üretim ve dağıtım ve motorlu kara taşıtları sektörlerindeki fiyat düşüşlerinin Yİ-ÜFE'deki gerilemede belirleyici olduğu görülmektedir. Nitekim söz konusu gruplara ilişkin fiyatlardaki gerileme, Yİ-ÜFE'deki aylık düşüşe 78 baz puan katkı sağlamıştır.

Beklentiler...

Ocak ayında, giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında etkili olması beklenen mevsimsel faktörler ile enerji fiyatlarındaki düşüşün TÜFE'yi alaltıcı yönde etkili olacağını tahmin ediyoruz. Öte yandan, alkollü içkiler ve tütün grubu fiyatlarında gerçekleştirilen vergi artırımının söz konusu etkisi sınırlandırabileceği düşünülmektedir. Ocak 2014'te TÜFE'de kaydedilen yüksek oranlı artış dikkate alındığında ise, baz etkisiyle yıllık enflasyonun Ocak ayında da gerileyeceğini öngörüyoruz.



Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 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	
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
	Aralık	-0,44	8,17	8,17	8,85	-0,76	6,36	6,36	10,25
2015	Ocak ^(T)	0,90	0,90	7,03	8,78	0,50	0,50	3,46	9,61

(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 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.