



Enflasyon Gelişmeleri - Ocak 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Ocak ayında TÜFE aylık bazda %1,10 yükseldi.

Ocak ayında bir önceki aya göre TÜFE %1,10, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,33 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin bu dönemde %0,7 oranında yükseleceğini öngörüyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Ocak ayında %0,72 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Ocak	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2014	2015	2014	2015
Değişim (%)				
Aylık	1,98	1,10	3,32	0,33
Yılsonuna Göre	1,98	1,10	3,32	0,33
Yıllık	7,75	7,24	10,72	3,28
Yıllık Ortalama	7,53	8,81	5,23	9,59

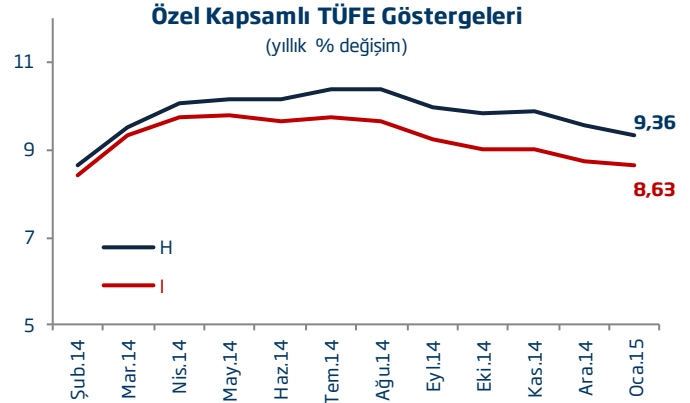
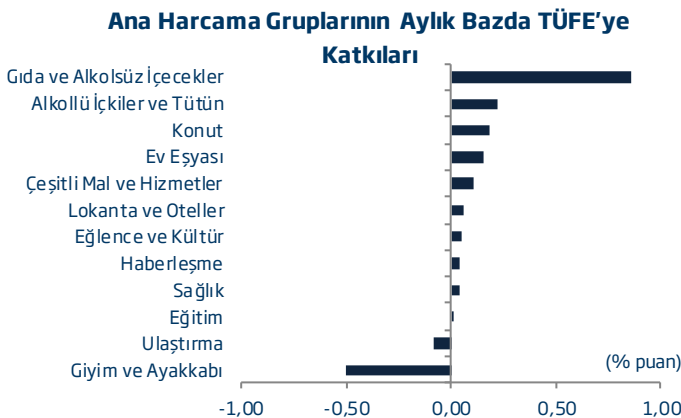
TÜFE'deki yıllık artış %7,24 seviyesinde gerçekleşti.

Ocak ayında beklentilerin üzerinde yükselen TÜFE'de yıllık artış ise %7,24 ile Mayıs 2013'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak ayında baz etkisinin belirginleştiği Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon da %3,28 ile son 20 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir.

Gıda fiyatları aylık bazda %3,52 yükseldi.

Ana harcama grupları itibarıyla incelendiğinde, Ocak ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarındaki artışın TÜFE'nin beklentilerin üzerinde yükselmesinde etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, bu grupta fiyatlar aylık bazda %3,52 oranında artarak aylık enflasyona 85 baz puan katkı sağlamıştır. Bu dönemde, alkollü içecekler ve tütün grubu fiyatları da vergi düzenlemelerine bağlı olarak bir önceki aya göre %4,19 yükselerek enflasyonu 20 baz puan artırmıştır.

Mevsimsel indirimlerin etkilerinin belirginleştiği giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüş ise aylık enflasyona aşağı yönlü 51 baz puanlık etkide bulunmuştur. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki gerileme paralelinde enflasyonu son dönemde aşağı yönde etkileyen ulaştırma grubu fiyatlarındaki düşüş eğiliminin ivme kaybettiği görülmektedir. Nitekim, Ocak ayında ulaştırma grubu fiyatları sınırlı oranda gerileyerek enflasyonu 9 baz puan sınırlandırmıştır.



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 geriledi.

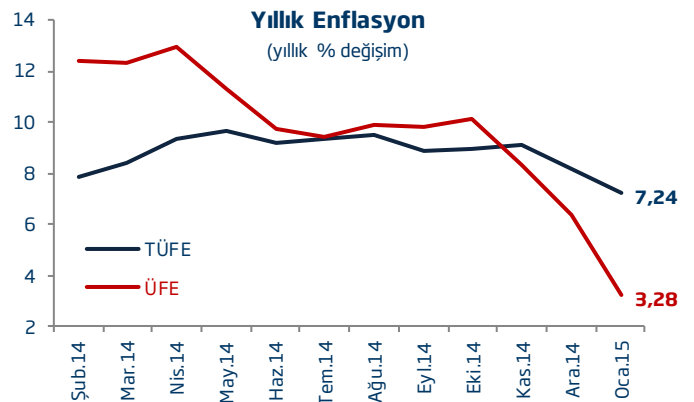
Ocak ayında TÜFE'nin seyrinde özellikle işlenmemiş gıda ürünlerindeki fiyat gelişmelerinin etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, söz konusu ürün grubu hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,41 seviyesinde gerçekleşmektedir. Bu dönemde, TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki düşüş eğiliminin devam etmesi paralelinde yıllık artış oranları sırasıyla %9,36 ve %8,63 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %3,28 oldu.

Enerji fiyatlarındaki düşüşün Yİ-ÜFE üzerindeki olumlu etkisinin devam ettiği görülmektedir. Nitekim, Ocak ayında alt sektörlerden kok ve rafine petrol ürünlerindeki fiyat düşüşü Yİ-ÜFE'deki aylık artışı 52 baz puan sınırlandırmıştır. Öte yandan, gıda ürünlerindeki fiyat artışları Yİ-ÜFE'nin yükselmesinde etkili olmuştur. Aylık bazda %1,9 oranında yükselen gıda fiyatları Yİ-ÜFE'ye 38 baz puan katkı sağlamıştır.

Beklentiler...

Şubat ayında mevsimsel etkilere bağlı olarak giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüşün yanı sıra ulaştırma grubu fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu düşürücü yönde etkilemesini bekliyoruz. Öte yandan bu dönemde gıdanın yanı sıra fiyatları yönlendirilen ürünlerdeki fiyat gelişmelerinin de enflasyon üzerinde belirleyici olacağını öngörüyoruz.



Kaynak: TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Ocak 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yıllık		Yıllık		Yıllık		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	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat ^(T)	0,40	1,51	7,21	8,74	0,50	0,83	2,38	8,73

(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Ocak 2015

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.