



# Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Şubat ayında TÜFE beklentilere paralel gerçekleşti.

Şubat ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,71, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %1,20 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin bu dönemde %0,76 oranında yükseleceğini öngörüyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Şubat ayında %0,49 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Şubat	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	Değişim (%)	2014	2015	2014	2015
Aylık		0,43	0,71	1,38	1,20
Yılsonuna Göre		2,41	1,82	4,75	1,53
Yıllık		7,89	7,55	12,40	3,10
Yıllık Ortalama		7,60	8,77	6,11	8,79

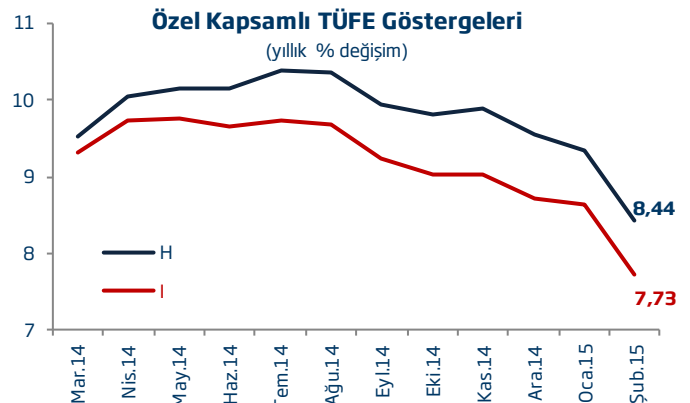
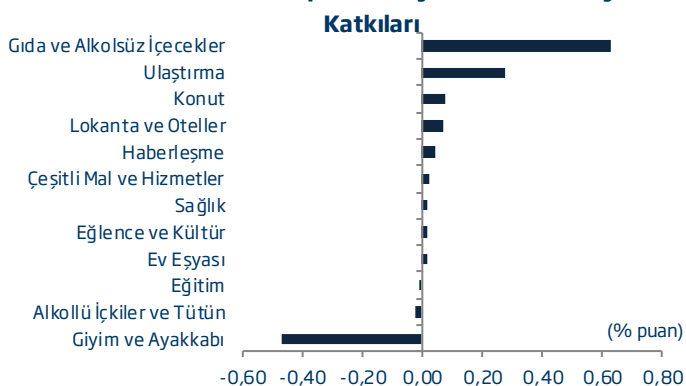
## TÜFE'deki yıllık artış %7,55 seviyesinde gerçekleşti.

Son 2 aydır gerileyen yıllık enflasyon, Şubat ayında baz etkisi nedeniyle yeniden yükselmiş ve %7,55 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise Şubat ayında %3,10 düzeyine gerilemiştir. Böylece, Yİ-ÜFE'ye göre yıllık enflasyon Mayıs 2013'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Gıda fiyatları aylık bazda %2,59 yükseldi.

Şubat ayında olumsuz hava koşulları nedeniyle aylık bazda %2,59 oranında artış kaydeden gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonun seyrinde belirleyici olmuştur. Nitekim, enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan bu gruptaki fiyat gelişmeleri aylık enflasyona 67 baz puan katkı sağlamıştır. Ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri de Şubat ayında enflasyonda yükselişe neden olan bir diğer grup olarak ön plana çıkmıştır. Bu dönemde, küresel piyasalarda yükseliş eğiliminde olan petrol fiyatlarındaki gelişmeler yurt içi piyasalara da yansımış ve ilgili grupta fiyatların aylık bazda %1,77 oranında artış kaydetmesine yol açmıştır. Yılın ilk aylarında mevsimsel faktörlerin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar Şubat ayında da gerilemiş ve enflasyondaki yükseliş sınırlandırmıştır. Söz konusu grupta fiyatlar bir önceki aya göre %6,58 oranında gerileyerek enflasyona 52 baz puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



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 göstergelerinde iyileşme...

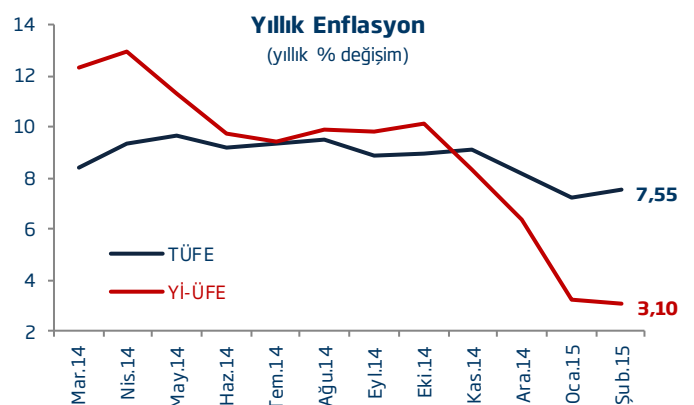
Şubat ayında TÜFE'deki yükselişte olumsuz hava koşulları nedeniyle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, söz konusu ürün grubu hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,18'e gerilemektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artış oranları da bu dönemde sırasıyla %8,44 ve %7,73 seviyesinde gerçekleşmiş ve son 13 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir.

## Yİ-ÜFE'deki aylık artış %1,20 oldu.

Şubat ayında %1,20 ile son 1 yılın en hızlı artışını kaydeden Yİ-ÜFE'nin seyrinde, kok ve rafineri petrol ürünleri imalatı grubundaki %16,42'lik fiyat artışı önemli rol oynamıştır. Söz konusu gruptaki fiyat gelişmeleri Yİ-ÜFE'nin 47 baz puan yükselmesine neden olmuştur.

## Beklentiler...

Mart ayında, TÜFE'deki yıllık artışın baz etkisi nedeniyle gerileyeceğini, ancak bu gelişmenin son dönemde belirginleşen petrol fiyatlarındaki yükseliş ve TL'deki değer kaybı gibi maliyet yönlü faktörler nedeniyle sınırlanabileceğini düşünüyoruz.



Kaynak: TÜİK, Datastream

## Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2015

## 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	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart <sup>(T)</sup>	<b>0,70</b>	<b>2,53</b>	<b>7,09</b>	<b>8,65</b>	<b>0,80</b>	<b>2,35</b>	<b>3,17</b>	<b>8,02</b>

(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

**Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2015**

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

izlem.erdem@isbank.com.tr

**Alper Gürler - Birim Müdürü**

alper.gurler@isbank.com.tr

**Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı**

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

**Bora Çevik - Uzman**

bora.cevik@isbank.com.tr

**Eren Demir - Uzman Yrd.**

eren.demir@isbank.com.tr

**Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.**

kemal.gundogdu@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.