



# Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Nisan ayında TÜFE beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti.

Nisan ayında bir önceki aya göre TÜFE %1,63, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %1,43 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin bu dönemde %1,43 oranında yükseleceğini öngörüyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Nisan ayında %0,85 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Nisan	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2014	2015	2014	2015
Değişim (%)				
Aylık	1,34	1,63	0,09	1,43
Yılsonuna Göre	4,96	4,71	5,61	4,06
Yıllık	9,38	7,91	12,98	4,80
Yıllık Ortalama	7,97	8,57	7,89	7,36

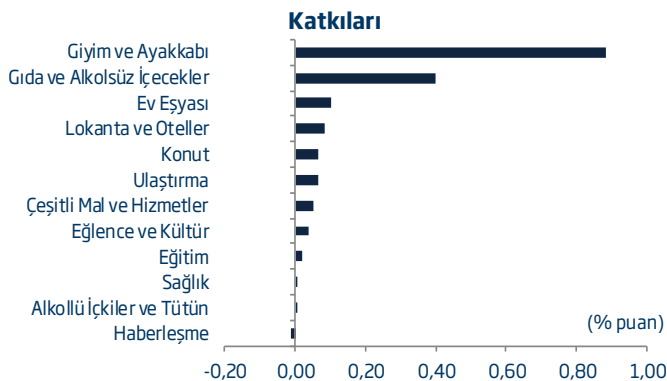
## TÜFE'deki yıllık artış %7,91 seviyesinde gerçekleşti.

Şubat ve Mart aylarında yükseliş eğiliminde olan TÜFE'deki yıllık artış Nisan ayında da devam etmiş ve %7,91 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise baz etkisinin zayıflaması nedeniyle hız kazanarak %4,80 düzeyine ulaşmıştır.

## Giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %12,3 yükseldi.

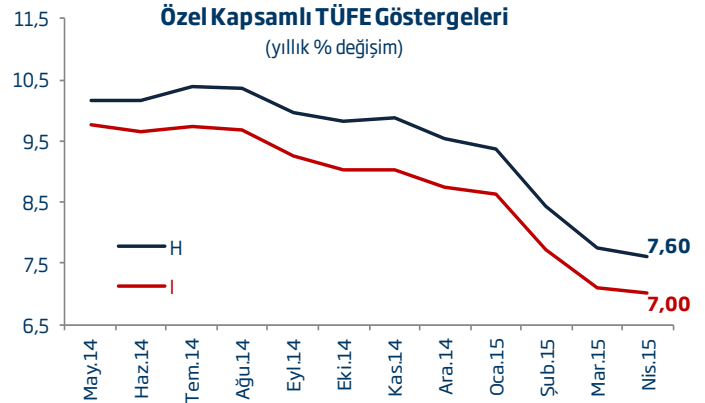
Mevsimsel faktörler nedeniyle fiyatların aylık bazda %12,3 oranında arttığı giyim ve ayakkabı grubundaki gelişmeler enflasyona 85 baz puan ile en fazla katkıyı sağlamıştır. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda da fiyatlar %1,63 oranında artarak yukarı yönlü trendini korumuş ve TÜFE'nin 37 baz puan yükselmesine neden olmuştur. Gıda fiyatlarındaki yıllık artışın son 19 aydır çift haneli düzeylerde gerçekleştiği görülmektedir. Enflasyondaki yükseliş eğiliminin hizmet gruplarına yayılma eğiliminin Nisan ayında da devam etmesi dikkat çekerken, haberleşme grubunda fiyatların %0,28 oranında gerilemesi TÜFE'deki artışı az da olsa sınırlamıştır.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Nisan ayında, TÜFE'deki yükselişte özellikle mevsimlik ürün fiyatlarındaki gelişmelerin etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, söz konusu ürün grubu hariç tutulduğunda aylık



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

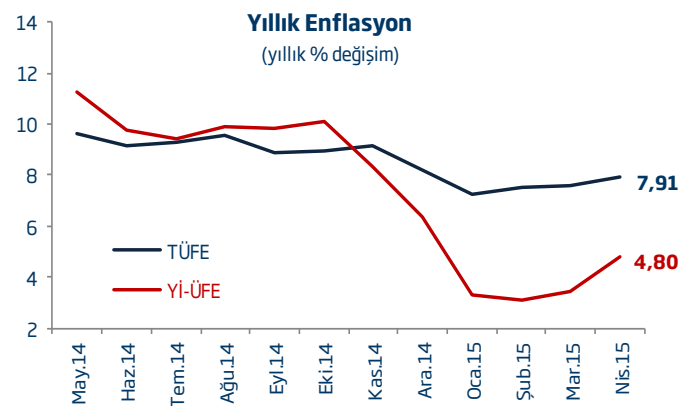
enflasyon %0,87 seviyesine inmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki aylık artış oranlarının ise manşet enflasyonundan daha yüksek olmak üzere Nisan ayında sırasıyla %1,78 ve %2,03 seviyesinde gerçekleştiği dikkat çekmiştir.

## Yİ-ÜFE'deki aylık artış %1,43 oldu.

Yükseliş eğilimini Nisan ayında da koruyan Yİ-ÜFE, %1,43 ile son 15 ayın en hızlı aylık artışını kaydetmiştir. Bu dönemde, gıda ürünleri imalatı aylık bazda %1,65 oranında yükselerek enflasyona 33 baz puan ile en fazla katkıyı sağlamıştır. Elektrikli teçhizat ve ana metal ürünleri imalatındaki fiyat gelişmeleri de aylık Yİ-ÜFE'ye 12'şer baz puan yükseltici etkide bulunmuştur.

## Beklentiler...

Son dönemde gerek küresel piyasalarda petrol fiyatlarının yükseliş eğiliminde olmasının gerekse döviz kurlarındaki oynaklığın artmasının etkisiyle yıllık enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıların süreceğini düşünüyoruz. Ayrıca, giyim fiyatlarındaki artışın mevsimsel faktörler nedeniyle Mayıs ayında da devam edeceğini öngörüyoruz. Öte yandan, gıda fiyatlarının enflasyon üzerinde bir miktar olumlu etkide bulunabileceğini, ancak buna rağmen yıllık enflasyonun artış eğilimini sürdüreceğini tahmin ediyoruz.



Kaynak:TÜİK, Datastream

## Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 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	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	6,70
	Mayıs <sup>(T)</sup>	<b>0,60</b>	<b>5,34</b>	<b>8,13</b>	<b>8,45</b>	<b>0,50</b>	<b>4,58</b>	<b>5,88</b>	<b>6,35</b>

(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

**Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 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.