



Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

TÜFE Haziran ayında beklentilerin altında...

Haziran'da TÜFE aylık bazda %0,51'lik düşüş kaydederken Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,25 oranında artmıştır. Reuters anketine göre piyasalarda TÜFE'nin bu dönemde %0,25 düşmesi, TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise %0,17 artış kaydetmesi öngörülüyordu.

| Haziran | TÜFE | | Yurt İçi ÜFE | |
|-----------------|------|-------|--------------|------|
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| Değişim (%) | | | | |
| Aylık | 0,31 | -0,51 | 0,06 | 0,25 |
| Yılsonuna Göre | 5,70 | 4,76 | 5,12 | 5,49 |
| Yıllık | 9,16 | 7,20 | 9,75 | 6,73 |
| Yıllık Ortalama | 8,30 | 8,28 | 9,03 | 6,74 |

Yıllık TÜFE artışı son 25 ayın en düşük düzeyinde...

Haziran'da aylık bazda son 3 yılın en hızlı düşüşünü kaydeden TÜFE'deki yıllık artış %7,20 olmuştur. Böylece yıllık enflasyon Mayıs 2013'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Son dönemde yukarı yönlü hareketin belirginleştiği Yİ-ÜFE yıllık bazda %6,73 artış kaydetmiştir.

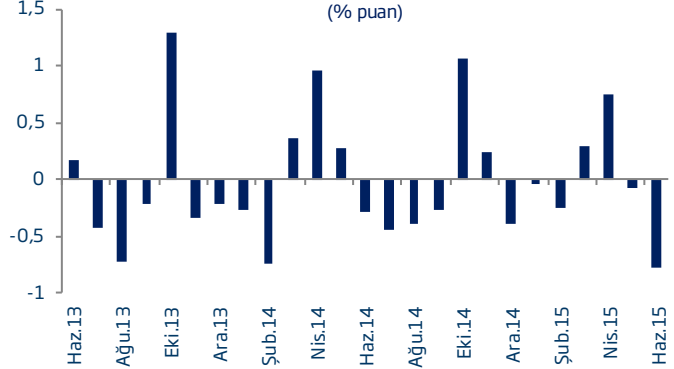
Gıda fiyatlarında hızlı düşüş...

Yaz aylarında genel olarak gerileme eğilimi sergileyen gıda fiyatları Haziran 2015'te bir önceki aya göre %2,79 oranında gerileyerek aylık enflasyonu 69 baz puan aşağı çekmiştir. Haziran ayında mevsimsel faktörlerin giyim ve ayakkabı ile eğlence ve kültür gruplarındaki fiyatlar üzerinde de etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar Haziran'da aylık bazda %1,31 oranında gerileyerek enflasyonu 10 baz puan sınırlandırmıştır. Eğlence ve kültür grubu fiyatları ise bu dönemde %2,64'lük artış kaydederek aylık enflasyona 10 baz puan katkı sağlamıştır.

Çekirdek enflasyonda yatay seyir...

Çekirdek enflasyon göstergeleri incelendiğinde, enflasyondaki aşağı yönlü hareketin mevsimsel etkilerden kaynaklandığı görülmektedir. Nitekim, ilgili dönemde mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda TÜFE aylık bazda

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı



%0,27 oranında yükselmektedir. Fiyatları yönlendirilen ürünler, alkollü içkiler ve tütün ürünleri ile enerji fiyatlarındaki gelişmeler ise enflasyonu artırıcı yönde etkiye bulunmuştur. Bu dönemde, TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar nispeten yatay bir seyir izleyerek sırasıyla %7,82 ile %7,51 seviyesinde gerçekleşmiştir.

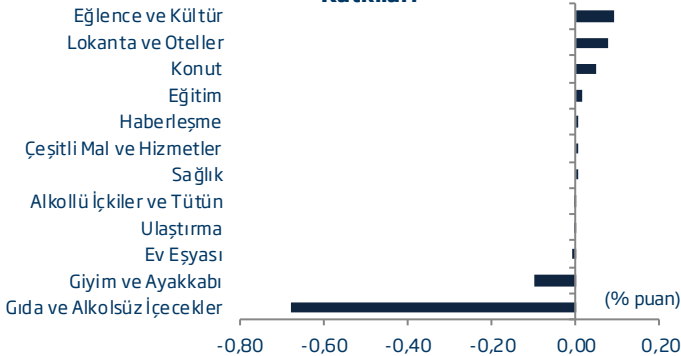
Yİ-ÜFE'de sınırlı artış kaydedildi.

Haziran ayında ÜFE'deki yükselişin genele yayılmış olduğu görülmektedir. Kauçuk, tekstil ve kimya alt sektörlerindeki fiyat artışlarının ÜFE üzerindeki yukarı yönlü etkisi toplamda 24 baz puan olmuştur. Öte yandan, elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe fiyatlar aylık bazda %1,84 oranında gerilemiş ve ÜFE'deki artışı 17 baz puan sınırlandırmıştır.

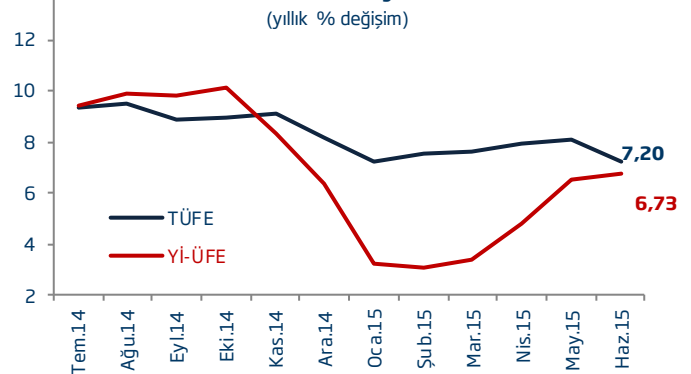
Beklentiler

Temmuz ayında, giyim ve ayakkabı fiyatlarının mevsimsel faktörler nedeniyle gerilemeye devam edeceğini bekliyoruz. Aşağı yönlü düzeltmenin gözlendiği gıda fiyatlarında Ramazan ayı nedeniyle bir miktar baskı yaşanabileceğini ancak mevsimsel faktörlerle bu gruptaki düşüşün enflasyonu aşağı yönlü etkileyeceğini tahmin ediyoruz. Bu gelişmelere ek olarak, döviz kurlarında gelişmelerin enflasyon açısından önemini sürdüreceğini düşünüyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Yıllık Enflasyon



Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Enflasyon (%)

| | Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100) | | | | Yurt içi 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 | 7,36 |
| | Mayıs | 0,56 | 5,30 | 8,09 | 8,45 | 1,11 | 5,22 | 6,52 | 6,98 |
| | Haziran | -0,51 | 4,76 | 7,20 | 8,28 | 0,25 | 5,49 | 6,73 | 6,74 |
| | Temmuz ^(T) | 0,10 | 4,86 | 6,83 | 8,07 | 0,50 | 6,01 | 6,49 | 6,51 |

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 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

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@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.