



Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Temmuz ayında TÜFE'de sınırlı artış...

Temmuz'da TÜFE aylık bazda %0,09 oranında yükselirken Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,32'lik düşüş kaydetmiştir. Reuters anketine göre TÜFE'de bir önceki aya kıyasla değişim beklenmezken, TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise %0,12 artış öngörülmüyordu.

Temmuz	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	Değişim (%)	2014	2015	2014	2015
Aylık		0,45	0,09	0,73	-0,32
Yılsonuna Göre		6,18	4,85	5,89	5,15
Yıllık		9,32	6,81	9,46	5,62
Yıllık Ortalama		8,35	8,07	9,26	6,43

Yıllık enflasyon %7'nin altına indi.

Temmuz'da TÜFE aylık bazda artış kaydetse de baz etkisi nedeniyle geçtiğimiz yılın aynı ayına göre gerileyerek %6,81 düzeyinde gerçekleşmiştir. Mart ayından itibaren yükseliş eğilimi sergileyen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise %5,62 seviyesine gerilemiştir.

Giyim ve ayakkabı fiyatlarında düşüş...

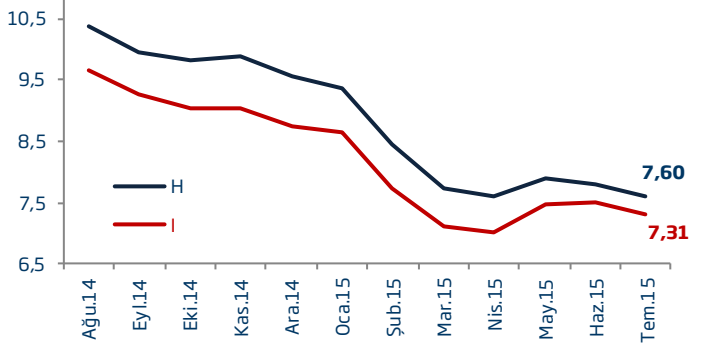
Temmuz'da giyim ve ayakkabı ile eğlence ve kültür grubu dışındaki tüm kalemler TÜFE'yi artırıcı yönde etkide bulunmuştur. Mevsimsel etkiler nedeniyle aylık bazda %5'e yakın düşüş kaydeden giyim ve ayakkabı fiyatları TÜFE'deki artışı 33 baz puan sınırlandırmıştır. Aylık bazda %1,60 oranında artan ev eşyası fiyatları ise 11 baz puan ile TÜFE artışına en fazla katkısı sağlamıştır. Bu gruba, aylık bazda % 1,21 oranında artış kaydederek enflasyona 8 baz puan katkıda bulunan lokanta ve oteller grubu fiyatları izlemiştir. Son iki aydır aylık bazda düşen gıda fiyatları da Temmuz ayında Ramazan bayramının da etkisiyle bir miktar yükselmiştir. Bununla birlikte, Mayıs ayından itibaren tek haneli seviyelere inen gıda fiyatlarındaki yıllık artış Temmuz'da bir miktar ivme kaybetmekle birlikte düşüş eğilimini sürdürmüştür.

Çekirdek enflasyon göstergeleri aşağı yönlü hareket etti.

Çekirdek enflasyon göstergeleri enflasyondaki aşağı yönlü hareketin büyük ölçüde mevsimsel etkilerden kaynaklandığını

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri

(yıllık % değişim)



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

göstermektedir. Nitekim, Temmuz ayında mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda TÜFE aylık bazda %0,75 oranında artış kaydetmektedir. Çekirdek enflasyon göstergelerinden H ve I endeksleri yıllık bazda sırasıyla %7,60 ile %7,31 seviyesinde gerçekleşmiştir. Her ne kadar endeksler Temmuz ayında aşağı yönlü seyretse de özellikle kurlardaki hareketlere bağlı olarak halen yüksek seviyelerde buldukları gözlenmektedir.

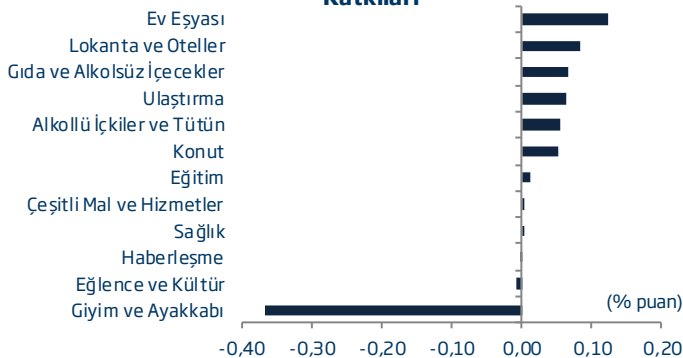
Yİ-ÜFE aylık bazda %0,32 düştü.

Temmuz ayında emtia fiyatlarındaki düşüşün ÜFE'nin seyri üzerinde belirleyici olduğu görülmektedir. Nitekim, bu dönemde kok ve rafine petrol ürünleri ile ana metal grubu fiyatlarındaki düşüşler ÜFE üzerinde 43 baz puanlık azaltıcı etkide bulunmuştur. Gıda ürünleri ise 11 baz puan ile ÜFE'deki düşüşü sınırlandırmıştır.

Beklentiler

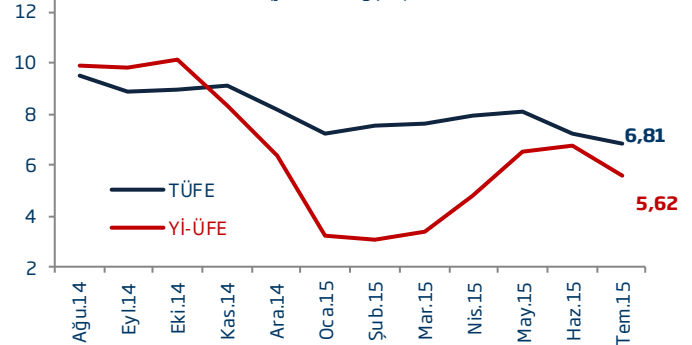
Ağustos'ta, mevsimsel faktörler nedeniyle giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki düşüşün devam etmesini bekliyoruz. Yıllık bazda yüksek seyrini sürdüren gıda fiyatlarında ise her ne kadar son dönemde aşağı yönlü kısmi düzeltme yaşansa da halen yukarı yönlü baskıların söz konusu olduğu değerlendirilmektedir. Ayrıca, kurlardaki yukarı yönlü hareketin sürmesinin enflasyon açısından önemli bir risk teşkil ettiğini düşünüyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Yıllık Enflasyon

(yıllık % değişim)



Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 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	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos^(T)	0,15	5,01	6,87	7,85	0,10	5,28	5,26	6,06

Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 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.