

# Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Aylık TÜFE artışı beklentilerin hafif üzerinde...

Ekim ayında TÜFE aylık bazda %1,55 ile beklentilerin bir miktar üzerinde artış kaydetmiştir. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise aylık bazda %0,2 oranında düşmüştür. Reuters anketine göre TÜFE'nin Eylül ayına göre %1,35 oranında yükselmesi beklenirken son TCMB Beklenti Anketi'nde aylık enflasyon öngörüsü %1,26 seviyesindeydi.

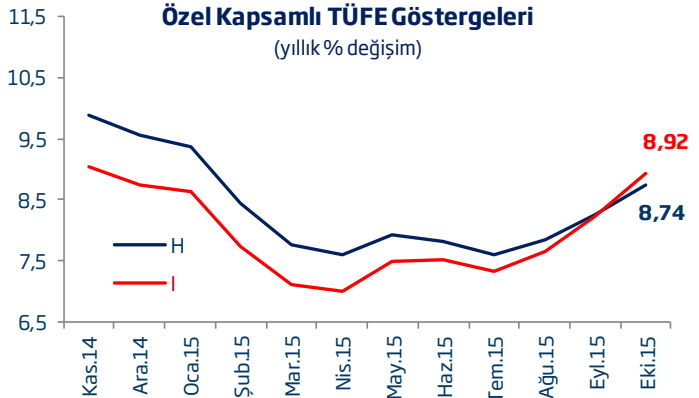
Ekim	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2014	2015	2014	2015
Değişim (%)				
Aylık	1,90	1,55	0,92	-0,20
Yılsonuna Göre	8,45	7,86	8,22	7,59
Yıllık	8,96	7,58	10,10	5,74
Yıllık Ortalama	8,65	7,69	10,11	5,58

## Yıllık enflasyonda gerileme.

Eylül ayında %7,95 olan yıllık TÜFE enflasyonu baz etkisiyle bir miktar düşüş kaydederek Ekim'de %7,58 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Yİ-ÜFE de benzer bir görünüm izlemiş olup yıllık artış oranı %5,74 seviyesine inmiştir.

## Giyim ve ayakkabı fiyatlarında sert yükseliş...

Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde, mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarının Ekim ayında TÜFE'deki artışta belirleyici olduğu görülmektedir. Nitekim, giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %11,43 oranında yükselerek enflasyona 84 baz puanlık katkı sağlamıştır. Bu dönemde ürün bazında en fazla fiyat artışının gerçekleştiği ilk yirmi bir kalemin tamamını giyim ve ayakkabı ürünleri oluşturmuştur. Döviz kurlarındaki gelişmelere duyarlılığın yüksek olduğu ulaştırma grubunda fiyatlar Ekim'de aylık bazda %1,40 oranında artış kaydederek enflasyona en fazla katkıda bulunan ikinci kalem olmuştur. Bu grupta araç fiyatlarındaki artışın ön plana çıktığı görülmüştür. TÜFE sepetinde en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler de bu dönemde aylık enflasyonu artırıcı yönde hareket etmiştir. Ancak, mevsimsel olarak hasat zamanı gelen limon ve elma gibi işlenmemiş ürünlerin fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle gıda grubunun enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısı sınırlanmıştır. Diğer taraftan, Ekim ayında fiyatların sınırlı da



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

olsa gerilediği yegane ana harcama grubu alkollü içecek ve tütün olmuştur.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

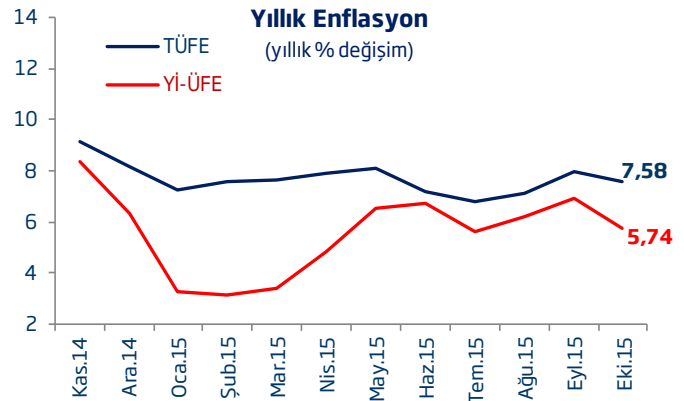
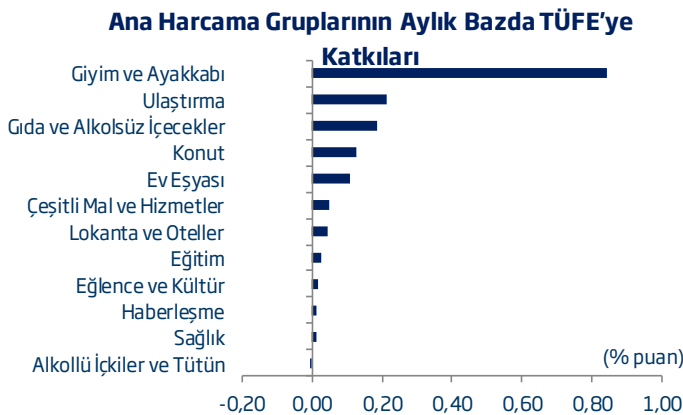
Döviz kurlarının gecikmeli etkisiyle çekirdek enflasyon göstergelerinde son dönemde gözlenen bozulma eğiliminin Ekim'de hız kazandığı gözlenmektedir. Nitekim, TCMB tarafından yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sırasıyla %8,74 ve %8,92 seviyelerine yükselmiştir.

## Yİ-ÜFE'de düşüş...

Son dönemde hızlanma eğilimi gözlenen Yİ-ÜFE Ekim ayında döviz kurlarında izlenen görece sakin seyrin etkisiyle düşüş kaydetmiştir. Aylık bazda ara malı ve dayanıksız tüketim malı imalatında fiyatlar gerilerken, dayanıklı tüketim malı başta olmak üzere diğer kalemlerde yükseliş yaşanmıştır. Yıllık bazda bakıldığında ise, ana sanayi gruplarından yalnızca enerji fiyatlarında düşüş kaydedildiği gözlenmektedir.

## Beklentiler...

Kasım ayında mevsimsel faktörlerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağı tahmin edilmektedir. Diğer taraftan, döviz kurlarındaki aşağı yönlü hareketin yanı sıra enerji ve emtia fiyatlarındaki düşük seyrin söz konusu baskıyı hafifleteceği öngörülmektedir.



Kaynak: TÜİK, Datastream

## Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 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	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	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	<b>Kasım<sup>(T)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>7,86</b>	<b>7,39</b>	<b>7,55</b>	<b>0,40</b>	<b>8,02</b>	<b>7,20</b>	<b>5,50</b>

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK, İAB

**Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 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.