

Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Kasım'da aylık enflasyon beklentilerin üzerinde...

Kasım ayında TÜFE aylık bazda %0,67 ile beklentilerin bir miktar üzerinde artış kaydetmiştir. Yurt İçi ÜFE'de (Yİ-ÜFE) ise %1,42 ile Haziran 2012'den bu yana ki en sert aylık düşüş kaydedilmiştir. Reuters anketine göre TÜFE'nin Eylül ayına göre %0,46 artması beklenirken, son TCMB Beklenti Anketi'nde aylık enflasyon öngörüsü %0,43 seviyesindeydi.

Kasım	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
Değişim (%)	2014	2015	2014	2015
Aylık	0,18	0,67	-0,97	-1,42
Yılsonuna Göre	8,65	8,58	7,18	6,06
Yıllık	9,15	8,10	8,36	5,25
Yıllık Ortalama	8,80	7,61	10,32	5,33

Yıllık enflasyon 2015 yılının en yüksek düzeyinde...

Ekim ayında baz etkisiyle gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında %8,10 düzeyine çıkarak bu yıl içindeki en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Ekim ayından itibaren gerileme eğilimi sergileyen Yİ-ÜFE ise yıllık bazda %5,25 seviyesine inmiştir.

Giyim ve gıda fiyatları TÜFE artışında belirleyici oldu.

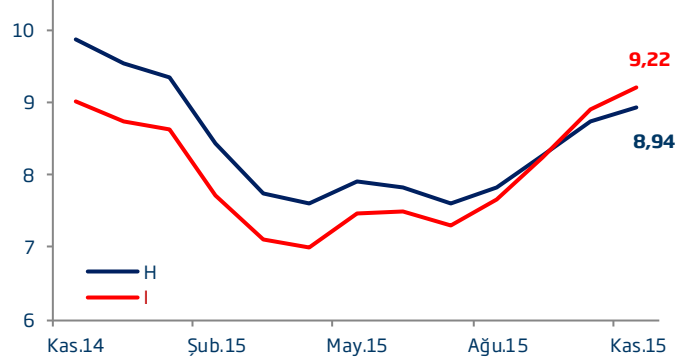
Mevsimsel faktörler Kasım ayında TÜFE'deki yükselişte belirleyici olmuştur. TÜFE artışına 39 baz puan ile en fazla katkıyı aylık bazda %5,37 yükselen giyim ve ayakkabı grubu sağlamıştır. Ayrıca, kış aylarının gelmesiyle birlikte sebze gibi işlenmemiş gıda ürünlerinin fiyatlarındaki artışlar sonucunda gıda ve alkolsüz içecek grubu TÜFE'ye yukarı yönlü etkide bulunmuştur. Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE artışı %0,08'e inmektedir. Öte yandan, Kasım ayında siyasi belirsizliklerin azalmasıyla birlikte TL'deki nispi toparlanma eğilimi döviz kurlarındaki gelişmelere duyarlılığın yüksek olduğu ulaştırma grubu fiyatlarında düşüşü beraberinde getirmiştir.

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Çekirdek enflasyon göstergelerinde son dönemde gözlenen bozulma eğilimi Kasım ayında da devam etmiştir. TCMB

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

tarafından yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endekslerindeki ayrışma işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış nedeniyle belirginleşmiştir. Söz konusu endekslerde yıllık enflasyon sırasıyla %8,94 ve %9,22 olmuştur.

Yİ-ÜFE'de sert gerileme...

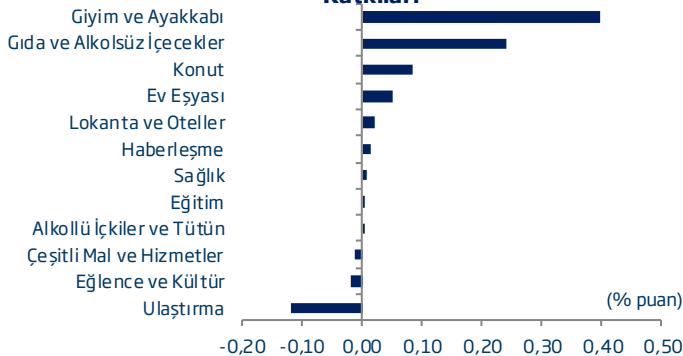
Kasım ayında, düşük enerji ve emtia fiyatlarının katkısının yanı sıra gıda imalatında fiyatların gerilemesi Yİ-ÜFE'deki düşüşte belirleyici unsur olmuştur. Ana sanayi grupları bazında bakıldığında Ekim ayına göre tüm alt gruplarda fiyatların gerilediği görülmektedir.

Beklentiler...

2015 yılının son ayında giyim ve ayakkabı fiyatlarında beklenen gerilemenin TÜFE'yi düşürücü yönde etkileyeceği, enerji ve emtia fiyatlarının düşük seyrinin ise enflasyon göstergeleri üzerindeki aşağı yönlü katkısını devam ettireceği tahmin edilmektedir. Ayrıca, Aralık ayında dönemsel olarak artış kaydeden gıda fiyatlarının Rusya'ya yönelik ihracatın aksaması nedeniyle iç piyasaya arzın artması paralelinde gerileyebileceği düşünülmektedir. Bu çerçevede, Aralık ayında TÜFE'nin aylık bazda gerileyeceği tahmin edilmektedir.

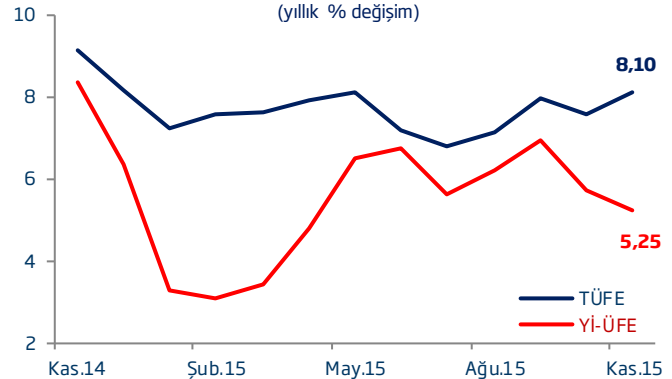
Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

Katkıları



Yıllık Enflasyon

(yıllık % değişim)



Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 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	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
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık ^(T)	-0,50	8,04	8,04	7,61	-1,00	5,00	5,00	5,22

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Kasım 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.