



## Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü



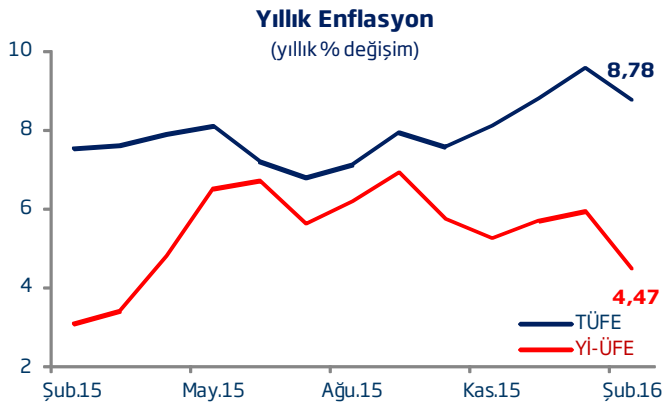
### TÜFE artış beklentilerine karşın geriledi.

Şubat'ta TÜFE aylık bazda %0,02, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,20 oranında düşüş kaydetmiştir. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Şubat ayında %0,3 yükseleceği yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de TÜFE'nin %0,68 artacağı öngörülüyordu.

Şubat	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
<b>Değişim (%)</b>				
Aylık	0,71	-0,02	1,20	-0,20
Yılsonuna Göre	1,82	1,80	1,53	0,34
Yıllık	7,55	8,78	3,10	4,47
Yıllık Ortalama	8,77	7,97	8,79	5,61

### TÜFE'deki yıllık artış %8,78 oldu.

Ekim ayından beri yükselme eğiliminde olan yıllık TÜFE enflasyonu Şubat ayında aşağı yönlü hareket ederek %8,78 düzeyinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bir önceki aya kıyasla önemli ölçüde gerileyerek %4,47'ye inmiştir. Böylece, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu son 11 ayın en düşük değerini almıştır.

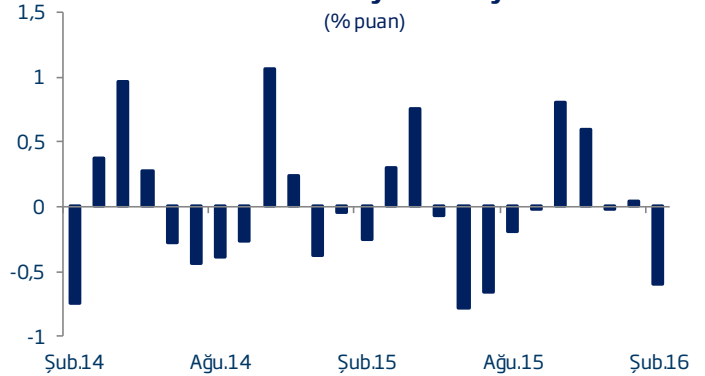


### Giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %6,2 geriledi.

Şubat ayında mevsimsel faktörler aylık enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur. Aylık bazda fiyatların %6,2 oranında gerilediği giyim ve ayakkabı grubu enflasyonu düşürücü yönde en fazla etkileyen kalem olmuştur.

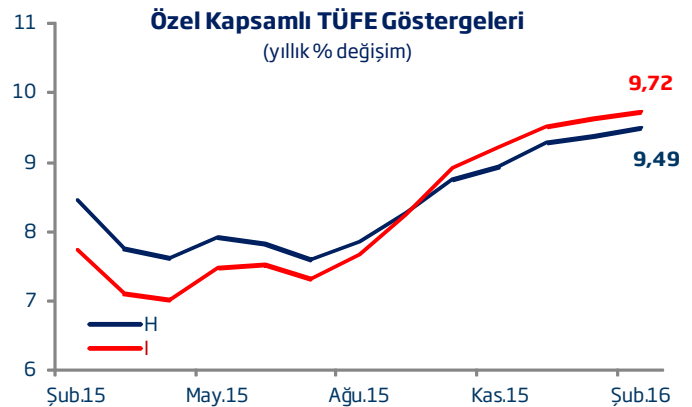
Enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskı ile gündemde olan gıda fiyatlarının Şubat ayında sınırlı olsa da düşüş kaydetmesi dikkat çekmiştir. Harcama grupları içinde gıdanın ardından en fazla ağırlığa (%15,9) sahip olan konut grubunda ise fiyatların yükselmesi enflasyondaki düşüşü sınırlandırmıştır. Döviz kurlarına hassasiyetin yüksek olduğu ulaştırma grubu altında yer alan araç alım satımında fiyatların artması enflasyona en fazla katkıyı yapmıştır.

### Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı (% puan)



### Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş...

Şubat ayında TÜFE'de kaydedilen düşüşe karşın çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş eğilimi devam etmiştir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artış oranları da bu dönemde sırasıyla %9,49 ve %9,72 olmuştur. Böylece, söz konusu endeksler bir yılı aşkın bir uzun sürenin en yüksek seviyelerine çıkmıştır.



### Düşük enerji fiyatları Yİ-ÜFE üzerinde etkili oldu.

Ana sanayi gruplarından enerji sektöründe fiyatların aylık bazda %3, yıllık bazda da %7,6 düşüş kaydetmesi Şubat ayında Yİ-ÜFE'deki düşüşte etkili olmuştur. Öte yandan, döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak yurt içinde enerji fiyatlarındaki düşüşün küresel piyasalardaki fiyat hareketlerine kıyasla sınırlı düzeyde kaldığı görülmektedir.

### Beklentiler...

Mart ayında TÜFE'deki yıllık artışın baz etkisi nedeniyle gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, önümüzdeki aylarda TL'nin seyrinin ve asgari ücret artışının özellikle hizmet fiyatları üzerinde yaratacağı etkinin enflasyon görünümü açısından önem taşıdığını düşünüyoruz.

## Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2016

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

## Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	<b>Mart<sup>(T)</sup></b>	<b>0,80</b>	<b>2,61</b>	<b>8,36</b>	<b>8,03</b>	<b>0,40</b>	<b>0,74</b>	<b>3,80</b>	<b>5,64</b>

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Şubat 2016**

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.