



Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü



TÜFE aylık bazda geriledi.

Mart ayında TÜFE aylık bazda %0,04 gerilerken, Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,40 oranında artış kaydetmiştir. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Mart ayında %0,50'nin üzerinde yükseleceği yönündeydi. Böylece, TÜFE geçtiğimiz ay olduğu gibi Mart ayında da artış beklentilerine karşılık sınırlı oranda gerilemiştir.

Mart	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	1,19	-0,04	1,05	0,40
Yılsonuna Göre	3,03	1,75	2,60	0,75
Yıllık	7,61	7,46	3,41	3,80
Yıllık Ortalama	8,70	7,96	8,03	5,64

TÜFE'de yıllık enflasyon %7,46...

Ocak ayında %10 düzeyine yaklaşan yıllık TÜFE enflasyonu son iki aydaki gelişmelerin etkisiyle %7,46 düzeyine inmiştir. Emtia fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle geçtiğimiz yıldan bu yana nispeten düşük bir seyir izleyen Yİ-ÜFE'de de yıllık enflasyon %3,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

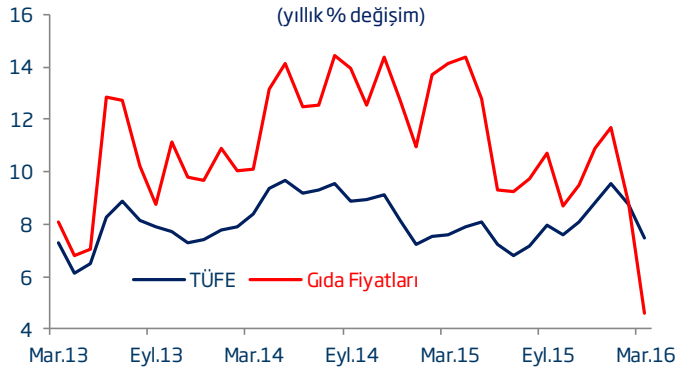
Gıda fiyatlarındaki düşüş enflasyonu aşağı çaktı.

Mart ayında mevsimsel faktörlerin aylık enflasyonu sınırlandırdığı görülmüştür. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda TÜFE'de aylık enflasyon %0,32 düzeyine yükselmektedir. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda ise aylık enflasyondaki düşüşün %0,14 olması enerji fiyatlarındaki gelişmelerin bu dönemde enflasyonu yukarı yönlü etkilediğini göstermiştir.

Mart ayında sadece gıda, haberleşme ve eğlence-kültür gruplarında fiyatlar düşmüştür. TÜFE içinde ağırlığı en yüksek olan (%23,68) gıda fiyatlarının aylık bazda %1,53 oranında gerilemesi enflasyondaki düşüşte belirleyici olmuştur. Gıda fiyatlarında yıllık enflasyon da %4,58 ile Aralık 2012'ten bu yana en düşük seviyesine inmiştir. Bu gelişmede, gıda fiyatlarının art arda iki aydır gerilemesi ve

Gıda Fiyatları ve TÜFE

(yıllık % değişim)



2015 yılındaki yüksek baz etkisi rol oynamıştır. Gıda fiyatlarında yıllık enflasyon Mart 2015'te %14 düzeyine aşmıştı. Öte yandan, art arda iki aydır gerileyen TÜFE'ye rağmen çekirdek enflasyon göstergeleri %9'un üzerinde seyrederek yüksek düzeyini korumaktadır.

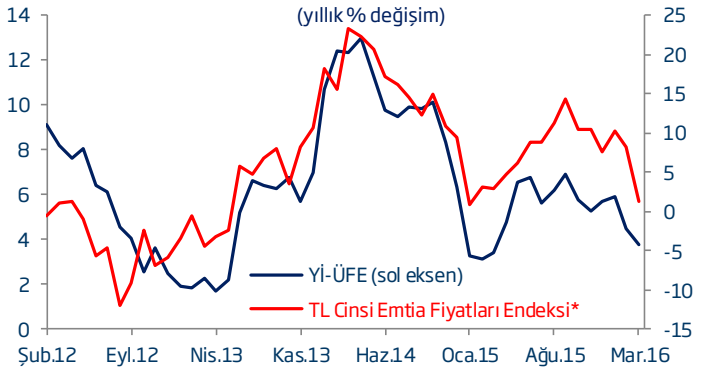
Yİ-ÜFE %0,40 arttı.

Mart ayında küresel piyasalarda emtia fiyatlarında gözlenen artış Yİ-ÜFE üzerinde etkili olmuştur. CRB emtia fiyatları endeksi Mart'ta aylık bazda %2,8 oranında yükselmiştir. Ancak, TL'nin bu dönemde hafif de olsa değer kazanması emtia fiyatlarındaki yükselişin Yİ-ÜFE üzerindeki etkisini bir miktar sınırlandırmıştır ([Bkz. Emtia Fiyatlarının Enflasyon Üzerindeki Etkisi](#)).

Mart ayında petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle kok ve rafine petrol ürünleri sektöründe maliyetleri aylık bazda %9,31 yükselmiştir. Ayrıca, bu dönemde ana metal sanayinde de fiyatların yükselmesi Yİ-ÜFE'yi artırıcı yönde etkilemiştir. Mart ayında elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe fiyatların gerilemesi ise Yİ-ÜFE'deki aylık enflasyonu 14 baz puan sınırlandırmıştır.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE

(yıllık % değişim)



Beklentiler...

Nisan ayında mevsimsel faktörlerin TÜFE üzerinde yukarı yönlü etkide bulunabileceğini öngörüyoruz. Özellikle giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat artışlarının aylık enflasyona 80-100 baz puan civarında katkı sağlayabileceğini tahmin ediyoruz. Ancak, gıda fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devam etmesi halinde TL'deki toparlanmanın da katkısıyla söz konusu etkinin önemli bir kısmının telafi edilebileceğini düşünüyoruz.

(*) CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.
Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2016

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	
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
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan^(T)	0,80	2,57	6,58	7,84	0,50	1,25	2,85	5,47

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Mart 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.