

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü



TÜFE aylık bazda %0,78 yükseldi.

Nisan ayında TÜFE aylık bazda %0,78 yükselirken, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,52 oranında artış kaydetmiştir. Beklentiler TÜFE'nin bir önceki aya kıyasla %1 civarında yükseleceği yönündeydi. Böylece, TÜFE beklentilerin altındaki seyrini sürdürmüştür.

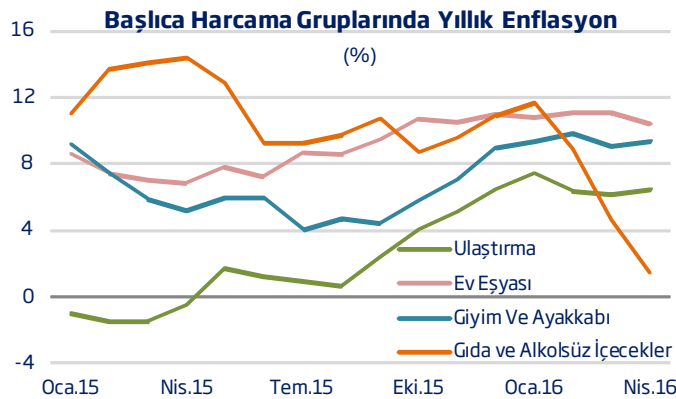
Nisan	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	1,63	0,78	1,43	0,52
Yılsonuna Göre	4,71	2,55	4,06	1,27
Yıllık	7,91	6,57	4,80	2,87
Yıllık Ortalama	8,57	7,84	7,36	5,47

Yıllık TÜFE enflasyonu %6,57'ye indi.

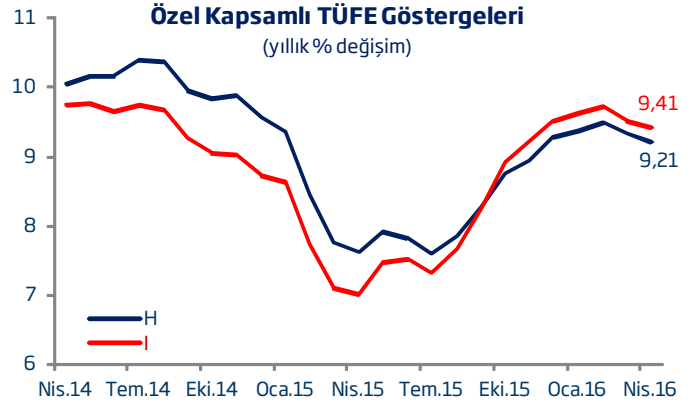
Şubat ayından itibaren aşağı yönlü bir seyrin hakim olduğu yıllık TÜFE enflasyonu Nisan ayında %6,57 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise, enerji fiyatlarının olumlu etkisini yitirmesine karşın baz yılının olumlu etkisiyle gerilemeye devam ederek %2,87 olmuştur. Böylece, gerek TÜFE'de gerekse Yİ-ÜFE'de yıllık enflasyon son 3 yılın en düşük düzeylerine inmiştir.

Gıda fiyatlarındaki düşüş enflasyonda belirleyici...

Nisan'da gıda grubu aylık bazda fiyatların düştüğü yegane harcama grubu olmuştur. Şubat ayından bu yana gıda fiyatları aylık bazda düşüş kaydetmektedir. Yıllık bazda bakıldığında da, gıda fiyatları enflasyonunun 2004 yılından bu yana en düşük düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir. Bu gelişmede, işlenmemiş gıda fiyatlarında kaydedilen hızlı düşüş etkili olmuştur. Böylece, Nisan'da gıda grubu aylık TÜFE üzerinde 30 baz puan düşürücü yönde etkide bulunmuştur. Diğer yandan, mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyatların yukarı yönlü hareket ettiği giyim ve ayakkabı grubu 80 baz puan ile aylık enflasyona en yüksek katkıyı yapmıştır. Diğer ana harcama grupları enflasyon üzerinde sınırlı etkide bulunmuştur.



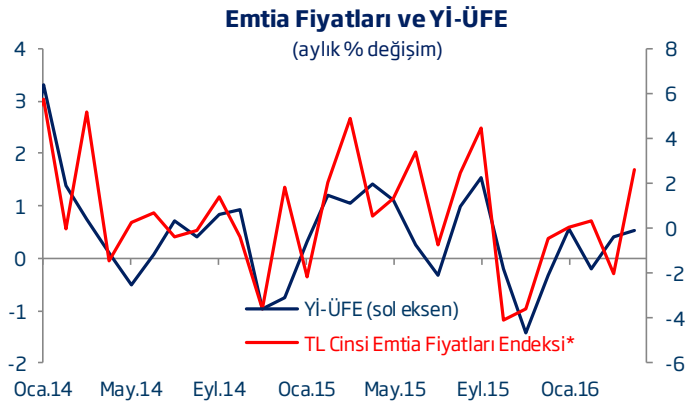
Şubat ve Mart aylarında enflasyonu düşürücü yönde etkileyen mevsimsel faktörler, Nisan ayında TÜFE'de 27 baz puanlık yükselişe neden olmuştur.



Döviz kurlarının enflasyon üzerindeki birikimli etkilerinin azalmasıyla beraber çekirdek enflasyon göstergelerinde sınırlı iyileşme yaşanmıştır. TCMB'nin yakından izlediği H ve I endeksleri Nisan ayında sırasıyla %9,21 ve %9,41 seviyelerine inmiştir. Öte yandan, çekirdek enflasyon göstergelerindeki yüksek düzeylerin sürmesi, TÜFE'deki düşüşün kalıcılığına dair soru işaretleri yaratmaktadır.

Yİ-ÜFE ...

Küresel emtia fiyatlarında nispi toparlanma Yİ-ÜFE'nin seyrinde belirleyici olmuştur. Nitekim, CRB emtia fiyatları endeksinin TL bazında Nisan'da bir önceki aya göre %2,7 artması Yİ-ÜFE'yi yukarı çekmiştir. Aylık bazda en hızlı artış; ham petrol ve doğalgaz, ana metaller, kok ve rafine petrol ürünleri gruplarında gerçekleşmiştir.



Beklentiler...

Mayıs ayında giyim fiyatlarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısının azalmakla birlikte devam edeceğini, gıda fiyatlarının ise mevsimsel olarak enflasyona olumlu katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz. Bu çerçevede, yıllık enflasyonun önümüzdeki ay da %7'nin altındaki seyrini sürdürerek TCMB'ye faiz indirimi açısından hareket alanı sağlamasını bekliyoruz.

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

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 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	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs ^(T)	0,50	3,07	6,50	7,71	0,60	1,88	2,35	5,13

Kaynak:TÜİK, İAB

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.