

Aralık'ta TÜFE beklentileri aştı.

Yılın son ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,64 ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde bir artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'nin %0,93 oranında yükseliş kaydedeceği yönündeydi. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Kasım'daki %2'lik artışın ardından Aralık ayında %2,98 ile hızlı yükselişini sürdürmüştür.

Aralık	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,21	1,64	-0,33	2,98
Yıllık	8,81	8,53	5,71	9,94
Yıllık Ortalama	7,67	7,78	5,28	4,30

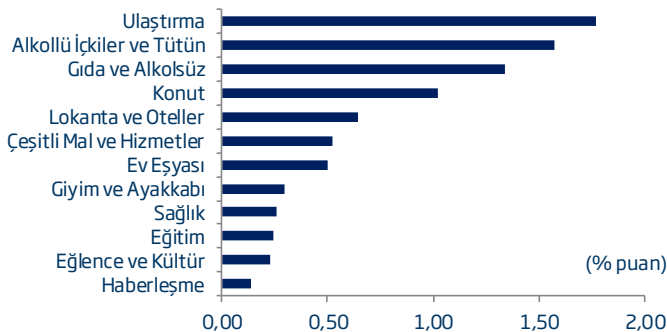
2016'da TÜFE enflasyonu %8,5 düzeyinde...

2016 yılında %6,6-9,6 bandında dalgalı bir seyir izleyen yıllık TÜFE enflasyonu yıl sonunda %8,53 olmuştur. Böylece yıllık TÜFE artışı TCMB'nin yıl sonu tahmin aralığının (%7-8) üzerinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon kurdaki gelişmelerin yanı sıra emtia fiyatlarının seyrine bağlı olarak yıl içinde çok geniş bir bantta hareket etmiş ve yıl sonunda %9,94 ile son 26 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir.

TÜFE'nin alt endekslerinde genele yayılan yükseliş...

Aralık ayında TÜFE'nin alt endekslerinden sadece haberleşme ile giyim ve ayakkabı gruplarında fiyatların gerilediği gözlenmiştir. Gıda ve emtia fiyatlarında gözlenen artışın yanı sıra fiyat düzenlemeleri nedeniyle alkollü içecekler, ulaştırma ve konut gruplarındaki fiyat artışları TÜFE'nin yükselişinde belirleyici olmuştur. Nitekim, söz konusu gruplardaki fiyat artışları TÜFE'deki aylık artışın % 98'ini oluşturmuştur.

Yıllık artışlar incelendiğinde ise, alkollü içecekler ve tütün grubunda fiyatların %31,6 oranında yükselerek yıllık enflasyona 1,57 yüzde puan katkı sağladığı görülmektedir. Ulaştırma grubu fiyatları da yıllık bazda %12,4 düzeyinde yükselerek yıllık enflasyona 1,77 yüzde puan yukarı yönde katkıde bulunmuştur.

Ana Harcama Gruplarının Yıllık Bazda TÜFE'ye Katkıları

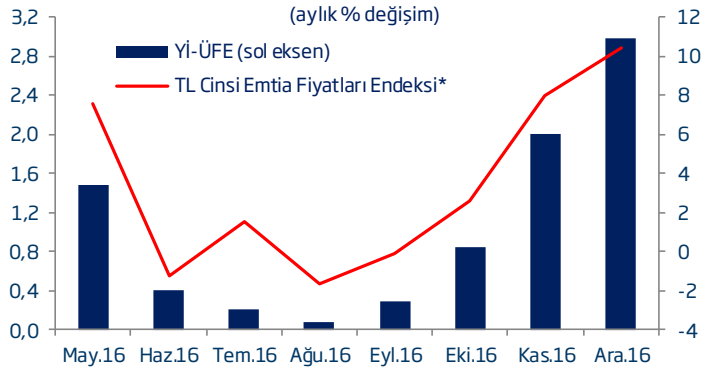
Aralık ayında mevsimlik ürünlerdeki fiyat gelişmeleri enflasyonu düşürücü yönde etkilemiştir. Nitekim bu ürünler hariç tutulduğunda yıllık enflasyon %9,46'ya yükselmektedir. TCMB'nin yakından izlediği çekirdek enflasyon göstergelerinde de bu dönemde bozulma gözlenmiştir.

TL cinsi emtia fiyatlarının seyri Yİ-ÜFE'yi etkiliyor.

2016 yılının ikinci yarısında emtia fiyatlarındaki toparlanma ve kurlardaki yükseliş eğilimi Yİ-ÜFE'yi yukarı yönde etkilemiştir. Ayrıca, 2015 yılının son aylarında Yİ-ÜFE'nin gerilemesi, üretici fiyatlarında yıllık enflasyonun 2016'nın son aylarında hızlı yükselmesinde etkili olmuştur. Ana metal grubunda yıllık enflasyon %30,6 olurken, Yİ-ÜFE'ye 2,77 yüzde puan katkı sağlamıştır. 2016 yılında kok ve rafine petrol ürünleri ile metal cevherleri gruplarında fiyatların sırasıyla %52,1 ve %22,4 oranında yükselmesi de dikkat çekmiştir. Öte yandan elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe fiyatlar yıllık bazda %11,8 gerileyerek Yİ-ÜFE'yi 0,96 yüzde puan sınırlandırmıştır.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE

(aylık % değişim)



(*) CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.

Beklentiler...

2016 yılında kurlarda meydana gelen yükselişin birikimli etkilerinin yanı sıra emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin önümüzdeki dönemde enflasyonu yukarı yönde etkilemeye devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca, yeni yıl ile birlikte köprü ve otoyol geçiş ücretlerinin artırılması ve daha önce fiyatları yönetilen ürünlerde yapılan düzenlemeler de enflasyon üzerinde baskı oluşturmaktadır. Bu çerçevede, Ocak'ta mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyat indirimlerinin gözleneceği giyim ve ayakkabı grubu hariç tüm harcama gruplarında fiyatların artacağını ve enflasyondaki yükseliş eğiliminin süreceğini öngörüyoruz.

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	
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	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
2017	Ocak ^(T)	1,97	1,97	8,70	7,71	1,50	1,50	10,98	4,73

(T) Tahmin

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
eren.demir@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

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.