

Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Mart ayında TÜFE beklentilerin üzerinde arttı.

Mart ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,66, ÜFE %0,81 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,40, ÜFE'nin de %0,50 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Mart ayında %0,48 artış kaydetmesini beklemekteydi.

(%)	TÜFE - Mart		ÜFE - Mart	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	0,41	0,66	0,36	0,81
Yılsonuna Göre	1,55	2,63	0,65	0,50
Yıllık	10,43	7,29	8,22	2,30
Yıllık Ortalama	8,02	8,08	10,79	4,23

Yıllık enflasyon Mart ayında yükseldi.

Şubat ayında mevsimsel faktörlerin etkisiyle gerileyen yıllık TÜFE artışı Mart ayında bir miktar ivme kazanarak %7,29 düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazda son üç aydır gerileyen ÜFE artışı da, Mart ayında beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen aylık artışa bağlı olarak %2,30 seviyesine yükselmiştir.

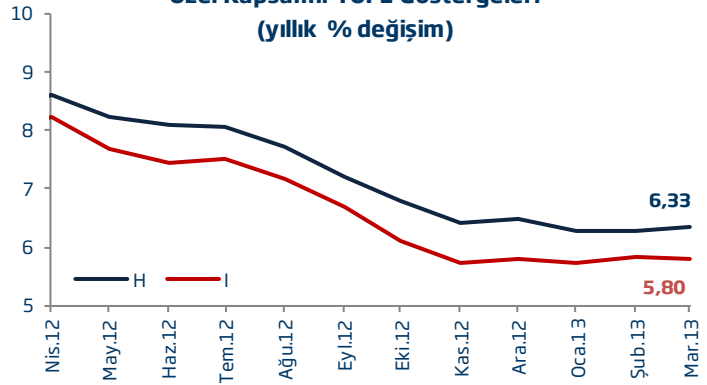
Mevsimsel faktörler TÜFE'nin seyrinde etkili oldu.

Mart ayında gıda ve alkolsüz içecekler sektöründe fiyatlar aylık bazda %2,04 yükselerek TÜFE üzerinde 49 baz puan artırıcı yönde etkide bulunmuştur. Ayrıca, 2013 yılının ilk iki ayında mevsimsel faktörler nedeniyle gerileyen giyim ve ayakkabı fiyatları da Mart ayında %0,86 artış kaydetmiştir. Söz konusu gruptaki fiyat artışının enflasyon üzerindeki etkisi ise 6 baz puan düzeyinde gerçekleşmiştir. Mart ayında sadece ulaştırma grubunda fiyatların gerilediği görülmektedir.

Çekirdek enflasyonda yatay seyir sürüyor.

Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri incelendiğinde, enerji hariç TÜFE endeksindeki aylık artışın %0,82 olduğu görülmektedir. Bu durum, enerji fiyatlarının seyrinin yurt içinde enflasyonu düşürücü yönde etkilediğine işaret etmektedir. Ayrıca, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda TÜFE'deki aylık

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

değişimin %0,34 düzeyine gerilemesi, Mart ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşen TÜFE artışında mevsimsel faktörlerin etkili olduğunu göstermektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar ise sırasıyla % 6,33 ve %5,80 oranında gerçekleşerek yatay seyretmeye devam etmiştir.

ÜFE'deki artış beklentilerin üzerinde...

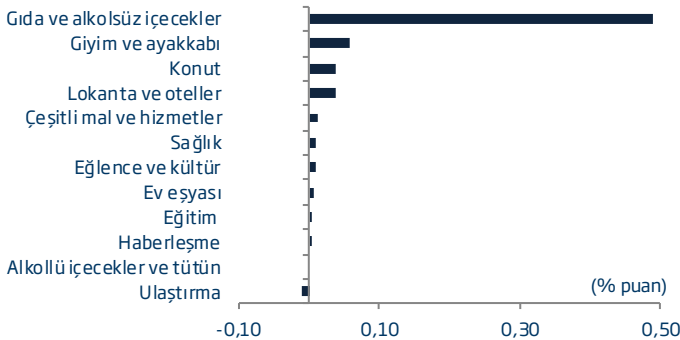
Mart ayında ÜFE artışında elektrik, gaz üretimi ve dağıtımı, gıda ürünleri ve içecek imalatı ile motorlu kara taşıtı gruplarındaki fiyat artışları etkili olmuştur. Söz konusu gruplar aylık ÜFE değişimine toplamda 46 baz puanlık artırıcı yönde etkide bulunmuştur.

Nisan ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,75 ve %0,55 artmasını bekliyoruz.

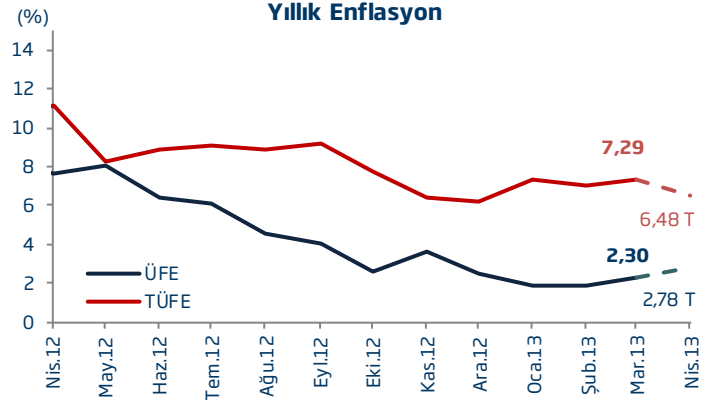
Mevsimsel etkiler nedeniyle giyim ve ayakkabı ile lokanta ve oteller gruplarındaki fiyat artışlarının Nisan ayı enflasyon verileri üzerinde etkili olacağını tahmin ediyoruz. Nisan ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,75 ve %0,55 oranında artış göstereceğini ve baz etkisiyle yıllık TÜFE artışının %6,5 düzeyine gerileyeceğini öngörüyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

Katkıları



Yıllık Enflasyon



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

ENFLASYON (%)

	TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ (2003=100)				ÜRETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2011	Ocak	0.41	0.41	4.90	8.28	2.36	2.36	10.80	8.89
	Şubat	0.73	1.14	4.16	7.76	1.72	4.13	10.87	9.23
	Mart	0.42	1.57	3.99	7.29	1.22	5.40	10.08	9.36
	Nisan	0.87	2.45	4.26	6.79	0.61	6.04	8.21	9.17
	Mayıs	2.42	4.93	7.17	6.64	0.15	6.20	9.63	9.21
	Haziran	-1.43	3.43	6.24	6.47	0.01	6.21	10.19	9.42
	Temmuz	-0.41	3.00	6.31	6.37	-0.03	6.18	10.34	9.59
	Ağustos	0.73	3.75	6.65	6.24	1.76	8.05	11.00	9.76
	Eylül	0.75	4.53	6.15	6.00	1.55	9.72	12.15	10.03
	Ekim	3.27	7.95	7.66	5.93	1.60	11.48	12.58	10.26
	Kasım	1.73	9.82	9.48	6.13	0.65	12.20	13.67	10.72
	Aralık	0.58	10.45	10.45	6.47	1.00	13.33	13.33	11.09
2012	Ocak	0.56	0.56	10.61	6.95	0.38	0.38	11.13	11.11
	Şubat	0.56	1.13	10.43	7.48	-0.09	0.29	9.15	10.96
	Mart	0.41	1.55	10.43	8.02	0.36	0.65	8.22	10.79
	Nisan	1.52	3.09	11.14	8.59	0.08	0.73	7.65	10.72
	Mayıs	-0.21	2.87	8.28	8.68	0.53	1.27	8.06	10.57
	Haziran	-0.90	1.95	8.87	8.89	-1.49	-0.24	6.44	10.24
	Temmuz	-0.23	1.71	9.07	9.11	-0.31	-0.56	6.13	9.88
	Ağustos	0.56	2.28	8.88	9.29	0.26	-0.30	4.56	9.33
	Eylül	1.03	3.34	9.19	9.53	1.03	0.72	4.03	8.65
	Ekim	1.96	5.36	7.80	9.53	0.17	0.90	2.57	7.80
	Kasım	0.38	5.76	6.37	9.26	1.66	2.58	3.60	6.98
	Aralık	0.38	6.16	6.16	8.89	-0.12	2.45	2.45	6.09
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 ^(T)	0.75	3.40	6.48	7.69	0.55	1.05	2.78	3.84

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2013

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

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman Yrd.

bora.cevik@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.