

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

Nisan ayında TÜFE beklentilerin altında artış kaydetti.

Nisan ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,42 artış kaydederken, ÜFE %0,51 oranında gerilemiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,65, ÜFE'nin de %0,20 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de piyasalar TÜFE'nin Nisan ayında %0,65 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Değişim (%)	TÜFE - Nisan		ÜFE - Nisan	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	1,52	0,42	0,08	-0,51
Yılsonuna Göre	3,09	3,06	0,73	-0,01
Yıllık	11,14	6,13	7,65	1,70
Yıllık Ortalama	8,59	7,66	10,72	3,74

Yıllık TÜFE artışı son iki yılın en düşük seviyesine geriledi.

Yıllık TÜFE artışı Nisan ayında %6,13 ile Nisan 2011'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. ÜFE'nin aylık bazda artış beklentisine karşın gerilemesiyle yıllık bazda ÜFE artışı da Nisan ayında %1,70 düzeyine gerilemiştir. Söz konusu değişim ÜFE'de Kasım 2009'dan bu yana kaydedilen en düşük yıllık artışa işaret etmektedir.

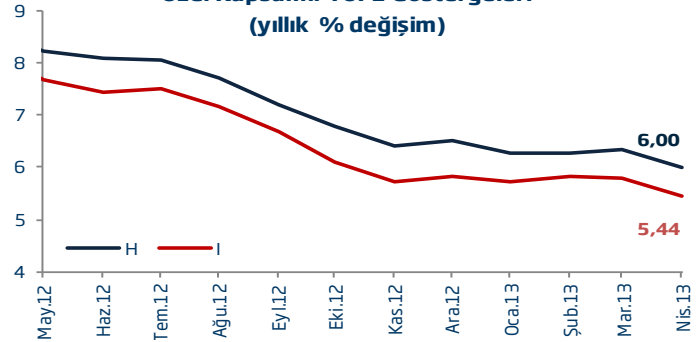
Mevsimsel faktörler TÜFE'nin seyrinde etkili olmaya devam ediyor.

Nisan ayında TÜFE'de en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar aylık bazda %1,30 gerileyerek TÜFE'yi 23 baz puan aşağı yönde etkilemiştir. Ayrıca, küresel piyasalarda gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle ulaştırma grubunda da fiyatlar Nisan ayında aylık bazda %0,63 düşmüştür. Ulaştırma grubu fiyatlarındaki değişimin TÜFE üzerindeki azaltıcı etkisi 8 baz puan düzeyinde gerçekleşmiştir. Mevsimsel faktörler nedeniyle Mart ayında yükselen giyim ve ayakkabı fiyatları ise Nisan ayında da benzer bir seyir izleyerek %12,75 artış kaydetmiştir. Söz konusu artış TÜFE'yi yukarı yönde 65 baz puan etkilemiştir.

Çekirdek enflasyonda gerileme...

Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri incelendiğinde, enerji hariç TÜFE endeksindeki aylık artışın %0,66, mevsimlik ürünler hariç

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

TÜFE endeksindeki artışın ise %0,13 düzeyinde olduğu görülmektedir. Bu durum, mevsimlik ürün fiyatlarının yurt içinde enflasyonu yukarı yönde etkilediğine ancak, enerji fiyatlarının aşağı yönlü seyrinin söz konusu etkiyi sınırlandırdığına işaret etmektedir. Ayrıca, işlenmemiş gıda ürünlerinin de TÜFE'deki artışı sınırlandırdığı görülmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği ve son 5 aydır yatay bir seyir izleyen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar ise Nisan ayında sırasıyla %6 ve %5,44 düzeyine gerilemiştir.

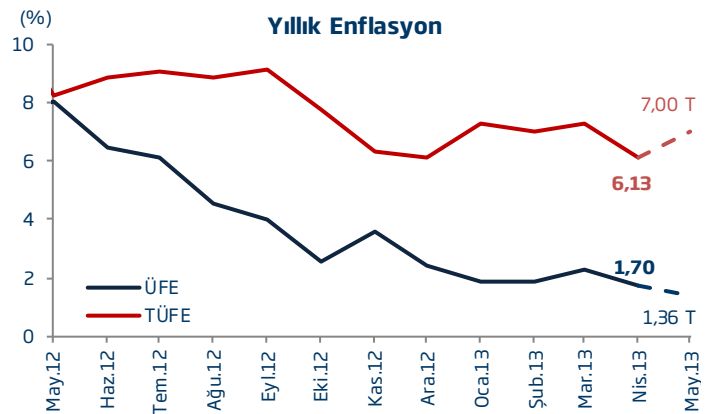
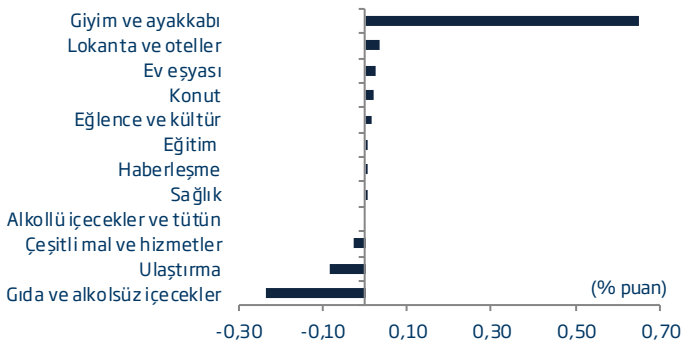
ÜFE Nisan ayında artış beklentilerinin aksine düşüş kaydetti.

Nisan ayında ÜFE'deki düşüşte tarım sektörü fiyatlarındaki gerilemenin etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca, enerji fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak rafine edilmiş petrol ürünleri ile elektrik gaz üretimi ve dağıtım sektörlerindeki fiyatların düşüş kaydetmesi de ÜFE'nin seyrinde etkili olmuştur. Söz konusu gruplar aylık ÜFE değişimine toplamda 54 baz puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

Beklentiler...

Mevsimsel etkiler nedeniyle özellikle giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat artışlarının Mayıs ayı enflasyon verileri üzerinde etkili olacağını ancak, Nisan ayında olduğu gibi ulaştırma ile gıda ve alkolsüz içecek gruplarındaki fiyat değişimlerinin söz konusu etkiyi sınırlandıracağını öngörüyoruz. Mayıs ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,60 ve %0,20 oranında artış göstereceğini tahmin ediyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Üretici Fiyatları Endeksi (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	0,42	3,06	6,13	7,66	-0,51	-0,01	1,70	3,74
	Mayıs^(T)	0,60	3,68	7,00	7,56	0,20	0,19	1,36	3,20

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Nisan 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.