

# Enflasyon Gelişmeleri - Eylül 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

## Eylül ayında TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Eylül ayında bir önceki aya göre TÜFE ve ÜFE sırasıyla %0,77 ve %0,88 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,65 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Eylül ayında %0,69 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## Baz etkisi nedeniyle yıllık TÜFE gerilemeye devam ediyor

Eylül'de aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşılık TÜFE'deki yıllık artış baz etkisi nedeniyle %7,88'e gerilemiştir. Aşağı yönlü hareketini Eylül ayında da sürdüren ÜFE'deki yıllık artış ise %6,23 düzeyinde gerçekleşmiştir.

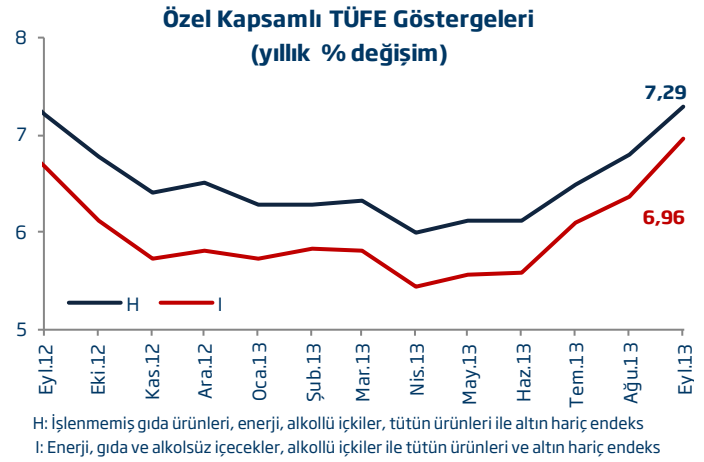
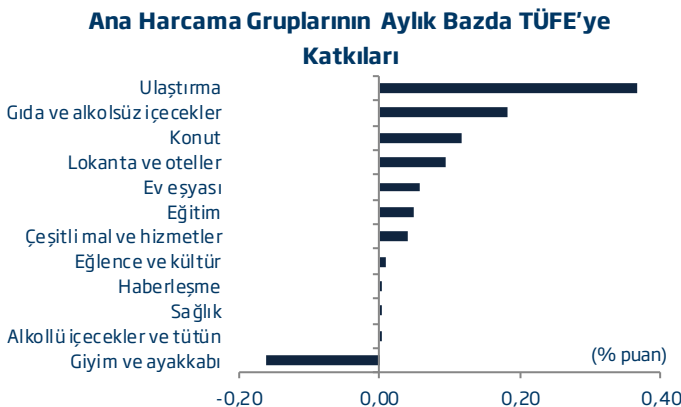
Değişim (%)	TÜFE - Eylül		ÜFE - Eylül	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	1,03	0,77	1,03	0,88
Yılsonuna Göre	3,34	5,01	0,72	4,43
Yıllık	9,19	7,88	4,03	6,23
Yıllık Ortalama	9,53	7,32	8,65	3,58

## Ulaştırma grubu...

Döviz kurlarındaki gelişmelere karşı duyarlılığın en fazla olduğu ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri Eylül ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine yol açmıştır. Bu dönemde, ulaştırma grubunda kaydedilen aylık %1,99'luk artış enflasyonun 37 baz puanlık yükseliş kaydetmesine neden olmuştur. Yaz aylarında olumlu bir görünüme işaret eden gıda fiyatlarındaki artış da Eylül enflasyonunu yukarı yönlü etkilemiştir. Ayrıca, okulların açılmasıyla eğitim de aylık bazda en yüksek fiyat artışının gözlendiği harcama grubu olmuştur. Mevsimsel faktörler nedeniyle hızlı bir düşüş kaydeden giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat gelişmeleri ise Eylül ayında enflasyondaki yükselişi sınırlandırmıştır.

## Çekirdek enflasyonda artış...

Enflasyonun genel trendini yansıtması açısından önem arz



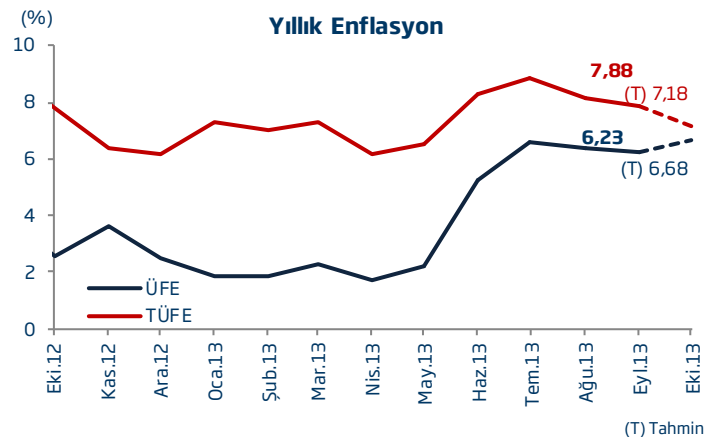
eden çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Eylül ayında da devam etmiştir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %7,29 ve %6,96 ile son 13 ayın en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Bu gelişmeye ek olarak, TCMB Beklenti Anketi'nde orta vadeli enflasyon beklentilerindeki artış da dikkat çekmektedir.

## Eylül ayında ÜFE hızlı bir artış kaydetti.

Türk Lirası'ndaki değer kaybı ile birlikte yukarı yönlü seyrini sürdüren ÜFE, Eylül ayında %0,88 oranında artış kaydetmiştir. Bu dönemde, fiyat artışlarının kok kömürü, rafine edilmiş petrol ürünleri ve ana metal sanayi gibi ara mallarını yoğun kullanan sektörlerde belirginleşmiştir.

## Beklentiler...

Ekim ayında enflasyonun gıda fiyatlarındaki gelişmelerin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimlik artışlar paralelinde şekilleneceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %1,3 ve %0,6 oranında artacağını, yıllık enflasyonun ise baz etkisiyle gerileme eğilimini sürdüreceğini tahmin ediyoruz.



## Enflasyon Gelişmeleri - Eylül 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	0,15	3,21	6,51	7,51	1,00	0,99	2,17	3,27
	Haziran	0,76	4,00	8,30	7,47	1,46	2,46	5,23	3,18
	Temmuz	0,31	4,32	8,88	7,47	0,99	3,48	6,61	3,23
	Ağustos	-0,10	4,21	8,17	7,42	0,04	3,52	6,38	3,39
	Eylül	0,77	5,01	7,88	7,32	0,88	4,43	6,23	3,58
	Ekim <sup>(T)</sup>	<b>1,30</b>	<b>6,37</b>	<b>7,18</b>	<b>7,27</b>	<b>0,60</b>	<b>5,06</b>	<b>6,68</b>	<b>3,92</b>

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

**Enflasyon Gelişmeleri - Eylül 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**

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.