



# Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Mayıs ayında TÜFE artışı beklentilerin altında...

Mayıs ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,40 oranında artış kaydederken, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,52 oranında gerilemiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,50 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Mayıs ayında %0,63 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## TÜFE'deki yıllık artış %9,66 seviyesinde...

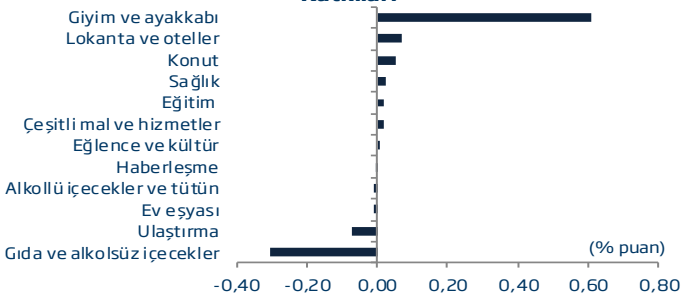
Son 6 aydır yükseliş eğiliminde olan TÜFE'deki yıllık artış oranı, Mayıs ayında %9,66 düzeyinde gerçekleşerek son 25 ayın en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Ayrıca, TÜFE'deki yılsonuna göre artış %5,38 ile Mayıs ayları itibarıyla son 6 yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir. Ocak ayından itibaren artış hızında aylık bazda ivme kaybı gözlenen Yİ-ÜFE'nin Mayıs ayında düşmesinin etkisiyle bu endekste yıllık artış da %11,28 olmuştur.

| Değişim (%)     | TÜFE - Mayıs |      | Yurt İçi ÜFE - Mayıs |       |
|-----------------|--------------|------|----------------------|-------|
|                 | 2013         | 2014 | 2013                 | 2014  |
| Aylık           | 0,15         | 0,40 | 1,00                 | -0,52 |
| Yılsonuna Göre  | 3,21         | 5,38 | 0,99                 | 5,06  |
| Yıllık          | 6,51         | 9,66 | 2,17                 | 11,28 |
| Yıllık Ortalama | 7,51         | 8,23 | 3,27                 | 8,66  |

## Mayıs ayı enflasyonunda giyim ve ayakkabı ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları belirleyici oldu.

Ana harcama gruplarına göre TÜFE'nin seyri incelendiğinde, Mayıs ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki artış ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon üzerinde belirleyici olduğu görülmektedir. Giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda %9,19 oranında artarak 61 baz puan ile enflasyona en fazla katkısı sağlamıştır. Öte yandan, fiyatların %1,35 oranında düşüş kaydettiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyondaki artışı 31 baz puan sınırlandırmıştır. Mayıs ayında diğer harcama gruplarındaki fiyat değişimlerinin enflasyon üzerindeki etkilerinin sınırlı olduğu görülmektedir.

### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

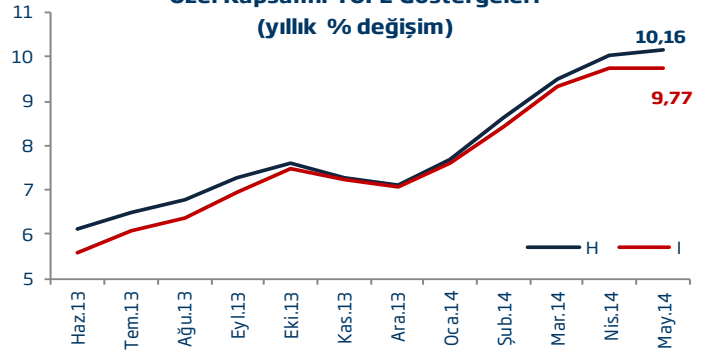


## H endeksinde yıllık enflasyon Mayıs ayında da çift haneli seviyede...

Mayıs ayında TÜFE'deki artışta mevsimsel faktörlerin etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,12 düzeyinde gerçekleşmiştir. Öte yandan,

işlenmemiş gıda ürünleri ile enerji fiyatlarındaki gelişmeler enflasyonu sınırlandırmıştır. Söz konusu ürün grupları hariç tutulduğunda aylık enflasyonun %1,26 düzeyine yükseldiği görülmektedir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerinde aylık artış oranları da sırasıyla %1,40 ve %1,50 ile yüksek düzeyde gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, söz konusu endekslerdeki yıllık enflasyon art arda 5 ay boyunca yukarı yönlü bir seyir izleyerek sırasıyla %10,16 ile %9,77 düzeyine ulaşmıştır.

### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



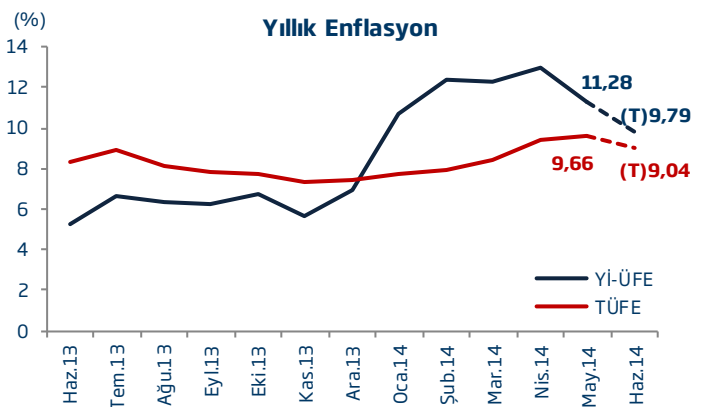
H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks  
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

## Mayıs ayında Yİ-ÜFE geriledi.

Mayıs ayında Yİ-ÜFE'deki düşüşte özellikle elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü fiyatlarındaki gerilemenin etkili olduğu görülmektedir. Söz konusu sektörde fiyatlar aylık bazda %3,60 oranında gerileyerek Yİ-ÜFE'yi 32 baz puan aşağı yönlü etkilemiştir. Öte yandan, ana sanayi grupları sınıflamasına göre Mayıs ayında sadece dayanıksız tüketim mallarında fiyatların yükseldiği görülmektedir.

## Beklentiler...

Haziran ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında son aylarda gözlenen mevsimsel faktörlerin etkisini kaybedeceğini ve gıda fiyatlarının seyrinin enflasyon üzerinde etkili olmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Haziran ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,20 ile %0,10 ile sınırlı oranda artış kaydedeceğini tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

## Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü



## 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    |             |
| 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                                  | 1,80        | 6,90        | 7,71        | 7,32  | 0,69        | 5,15        | 6,77        | 3,93        |
|      | Kasım                                 | 0,01        | 6,91        | 7,32        | 7,39  | 0,62        | 5,80        | 5,67        | 4,10        |
|      | Aralık                                | 0,46        | 7,40        | 7,40        | 7,49  | 1,11        | 6,97        | 6,97        | 4,48        |
| 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        |
|      | <b>Haziran (T)</b>                    | <b>0,20</b> | <b>5,59</b> | <b>9,04</b> | <b>8,30</b>                                   | <b>0,10</b> | <b>5,17</b> | <b>9,79</b> | <b>9,03</b> |

(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

**Doğuhan Atış - II. Müdür**

doguhan.atis@isbank.com.tr

**Kıvılcım Eraydın - Uzman**

kivilcim.eraydin@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.