



# Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Haziran ayında TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

Haziran ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,31, Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,06 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin değişim kaydetmesini beklemiyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Haziran ayında %0,22 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## TÜFE'deki yıllık artış %9,16 seviyesinde...

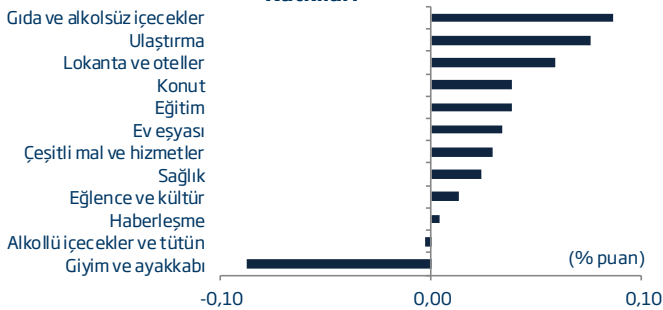
Son 6 ayda istikrarlı bir şekilde yükselen ve çift haneli seviyelere yaklaşan yıllık TÜFE artışı Haziran ayında bu eğilimini sona erdirerek %9,16 seviyesine gerilemiştir. Bu dönemde, baz etkisinin yoğun hissedildiği Yİ-ÜFE'deki düşüş daha belirgin bir görünüm kazanmış ve yıllık artış %9,75 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Değişim (%)	TÜFE - Haziran		Yurt içi ÜFE - Haziran	
	2013	2014	2013	2014
Aylık	0,76	0,31	1,46	0,06
Yılsonuna Göre	4,00	5,70	2,46	5,12
Yıllık	8,30	9,16	5,23	9,75
Yıllık Ortalama	7,47	8,31	3,18	9,03

## Haziran ayı enflasyonunda gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları belirleyici oldu.

Yaz aylarında gıda fiyatlarındaki gelişmelerin etkisiyle gerileme eğiliminde olan enflasyon, bu sene Ramazan ayı öncesinde ilgili ürün grubunda kaydedilen fiyat artışları nedeniyle beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler ürün grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %0,36 oranında artarak enflasyona 9 baz puan ile en fazla katkıyı yapmıştır. Aynı dönemde, jeopolitik belirsizlikler nedeniyle gerek petrol fiyatlarının yükselmesi gerekse Türk Lirası'nın değer kaybetmesi ulaştırma grubunda fiyatların yükselmesine neden olmuştur. Bununla birlikte, mevsimsel faktörlerin de etkisiyle fiyatların %1,25 oranında gerilediği giyim ve ayakkabı grubu enflasyondaki yükselişi sınırlandırmıştır.

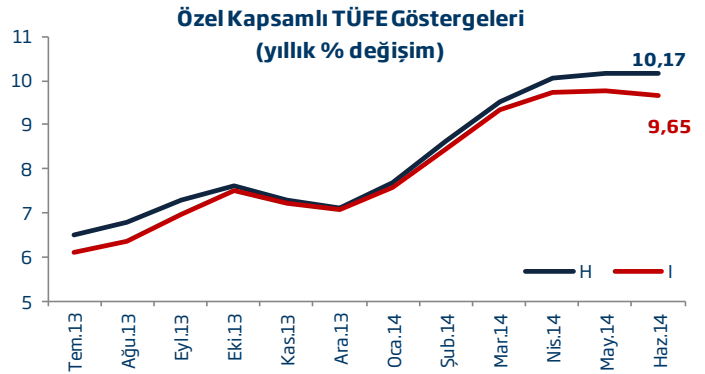
## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



## Çekirdek enflasyon göstergelerinde yatay seyir...

Enflasyonun genel eğilimini yansıması açısından önem arz eden çekirdek enflasyon göstergeleri, Haziran ayında enflasyonun büyük ölçüde mevsimsel ürün fiyatlarındaki gerileme sayesinde

ivme kaybettiğine işaret etmektedir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endeksleri de bu dönemde yatay bir seyir izlemiştir. Haziran ayında ilgili endekslerdeki yıllık artışlar sırasıyla %10,17 ve %9,65 düzeyinde gerçekleşmiştir.



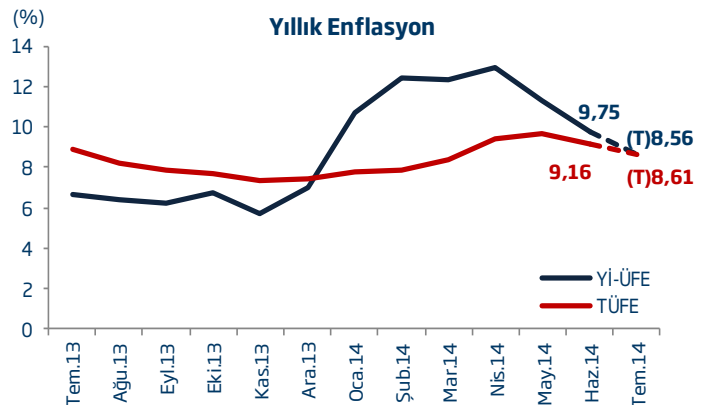
H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks  
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

## Haziran ayında Yİ-ÜFE yatay seyretti.

Haziran ayında nispeten yatay bir seyir izleyen Yİ-ÜFE'de en fazla artışın kok ve petrol ürünleri imalatında kaydedildiği görülmektedir. Söz konusu sektörde fiyatlar aylık bazda %1,72 oranında artarak Yİ-ÜFE'yi 7 baz puan artıcı yönde etkilemiştir. Öte yandan, elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe fiyatlar art arda beşinci ayında da gerilemiş ve enflasyondaki artışı sınırlandırmıştır.

## Beklentiler...

Temmuz ayında giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat gelişmelerinin mevsimsel faktörler nedeniyle gerilemeye devam edeceğini ancak Ramazan ayının da etkisiyle gıda fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskının süreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Temmuz ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,20 ve %0,10 oranında gerileyeceğini tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

## Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 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
	Haziran	0,31	5,70	9,16	8,31	0,06	5,12	9,75	9,03
	Temmuz <sup>(T)</sup>	-0,20	5,49	8,61	8,29	-0,10	5,02	8,56	9,18

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 2014**

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

**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.