



# Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Mart ayında TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Mart ayında bir önceki aya göre TÜFE %1,19, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %1,05 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin bu dönemde %0,89 oranında yükseleceğini öngörüyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Mart ayında %0,69 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Mart	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
Değişim (%)	2014	2015	2014	2015
Aylık	1,13	1,19	0,74	1,05
Yılsonuna Göre	3,57	3,03	5,52	2,60
Yıllık	8,39	7,61	12,31	3,41
Yıllık Ortalama	7,70	8,70	6,95	8,03

## TÜFE'deki yıllık artış %7,61 seviyesinde gerçekleşti.

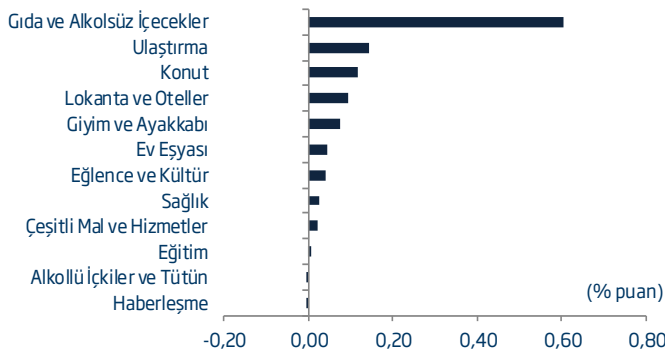
TÜFE'de yıllık bazda artış Mart ayında da devam etmiş ve %7,61 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise baz etkisinin zayıflaması nedeniyle bir miktar hız kazanmış ve %3,41 düzeyine ulaşmıştır.

## Gıda fiyatları aylık bazda %2,47 yükseldi.

Mart ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde, özellikle gıda fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Bu dönemde, bu grupta aylık bazda kaydedilen %2,47'lik fiyat artışı enflasyona 61 baz puan ile en fazla katkıyı sağlamıştır. Bu dönemde ulaştırma ve konut grubundaki fiyat artışları da enflasyona sırasıyla 14 ve 12 baz puanlık katkı yapmıştır. Mart ayında fiyatlardaki artışın, Şubat ayında nispeten yatay bir seyir izleyen diğer hizmet gruplarına da yayıldığı gözlenmektedir.

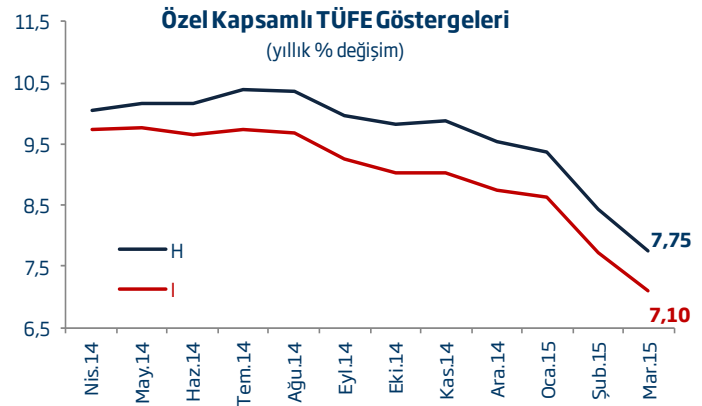
## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

### Katkıları



## Çekirdek enflasyon göstergelerinde düşüş eğilimi...

Mart ayında, TÜFE'deki yükselişte özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarının etkili olmaya devam ettiği görülmektedir. Nitekim, söz konusu ürün grubu hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,72 seviyesine inmektedir. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki gelişmeler yıllık bazda incelendiğinde ise, aşağı yönlü seyrin devam ettiği görülmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artış oranları



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

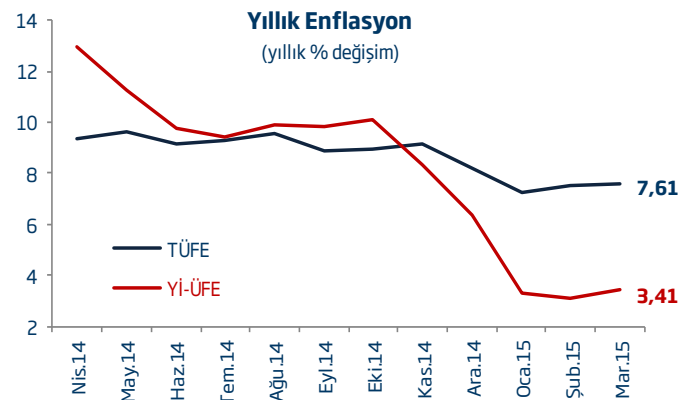
Mart ayında sırasıyla %7,75 ve %7,10 seviyesinde gerçekleşerek yaklaşık son 14 ayın en düşük seviyesine inmiştir.

## Yİ-ÜFE'deki aylık artış %1,05 oldu.

Yİ-ÜFE, Şubat ayının ardından Mart ayında da hızlı bir artış kaydetmiştir. Mart ayında %1,05 seviyesinde gerçekleşen enflasyona en yüksek katkıyı ham petrol ve doğalgaz imalatı grubundaki %41,61'lik fiyat artışı sağlamıştır. Söz konusu gruptaki fiyat artışı Yİ-ÜFE'nin 23 baz puan yükselmesine neden olmuştur.

## Beklentiler...

Nisan ayında, TÜFE'deki yıllık artışın baz etkisi nedeniyle %7 seviyesine gerileyebileceğini ancak, mevsimsel faktörler nedeniyle giyim ve ayakkabı grubunda fiyatların artmasının bu eğilimi sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.



## Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2015

## 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	
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	0,45	6,18	9,32	8,35	0,73	5,89	9,46	9,26
	Ağustos	0,09	6,28	9,54	8,46	0,42	6,33	9,88	9,55
	Eylül	0,14	6,43	8,86	8,54	0,85	7,24	9,84	9,84
	Ekim	1,90	8,45	8,96	8,65	0,92	8,22	10,10	10,11
	Kasım	0,18	8,65	9,15	8,80	-0,97	7,18	8,36	10,32
	Aralık	-0,44	8,17	8,17	8,85	-0,76	6,36	6,36	10,25
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan <sup>(T)</sup>	0,80	3,86	7,03	8,50	0,50	3,11	3,84	7,28

(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

**Enflasyon Gelişmeleri - Mart 2015**

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

**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.