



Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

TÜFE artışı tahminlerin üzerinde gerçekleşti.

Ağustos'ta TÜFE aylık bazda %0,40 oranında yükselerek beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Yurt İçi ÜFE de (Yİ-ÜFE) bu dönemde %0,98 oranında yükselmiştir. Reuters anketine göre TÜFE'de bir önceki aya kıyasla %0,11 oranında artış beklenirken, son TCMB Beklenti Anketi'ne göre artış öngörüsü %0,15 seviyesindeydi.

Ağustos	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	Değişim (%)	2014	2015	2014	2015
Aylık		0,09	0,40	0,42	0,98
Yılsonuna Göre		6,28	5,27	6,33	6,19
Yıllık		9,54	7,14	9,88	6,21
Yıllık Ortalama		8,46	7,88	9,55	6,14

Yıllık enflasyon %7,14 düzeyinde...

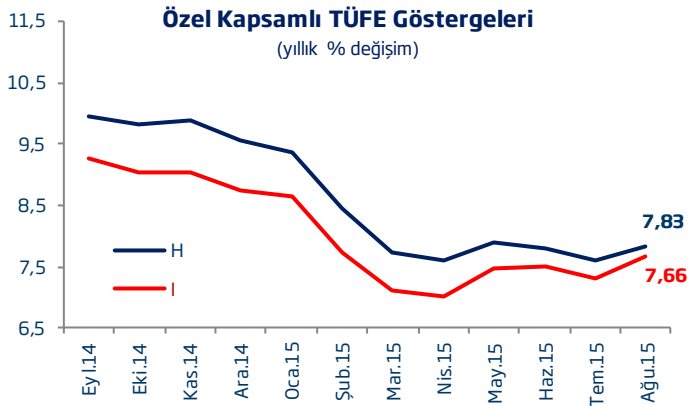
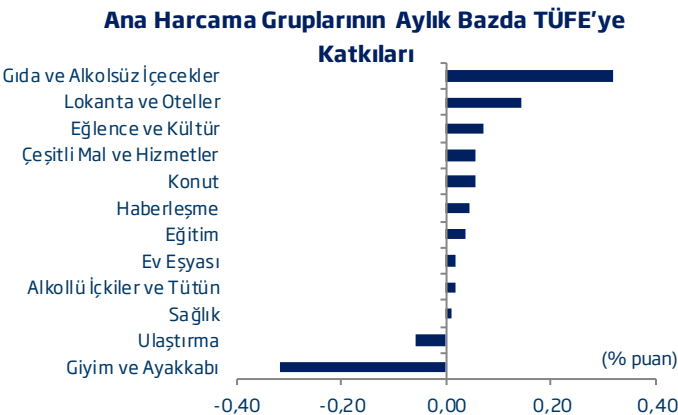
Temmuz'da baz etkisinin de desteğiyle %6,81 ile son 26 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşen yıllık tüketici fiyatları enflasyonu Ağustos'ta %7,14 düzeyine yükselmiştir. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da bir miktar artış kaydederek %6,21 seviyesine çıkmıştır.

Gıda enflasyonu TÜFE artışında belirleyici oldu.

Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde Ağustos'ta enflasyona en yüksek katkıyı TÜFE sepetinde %24 ile en fazla paya sahip olan gıda fiyatlarındaki artışın yaptığı görülmektedir. Söz konusu veriyile birlikte geride bıraktığımız yaz ayları boyunca gıda fiyatlarında öngörülen ölçüde bir düşüşün yaşanmadığı gözlenmektedir. Ağustos'ta gıda grubunun ardından enflasyona en yüksek katkıyı döviz kurlarındaki gelişmelere duyarlılığın yüksek olduğu turizm sektörü ile ilişkili olan lokanta ve oteller ile eğlence ve kültür alt kalemleri sağlamıştır. Diğer taraftan, Ağustos'ta ulaştırma ile giyim ve ayakkabı TÜFE'yi azaltıcı yönde etkide bulunan fiyat grupları olmuştur.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde bozulma...

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulmada Ağustos'ta büyük ölçüde TL'deki değer kaybı etkili olmuştur. Tüm özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin aylık bazda artış kaydetmesi de dikkat çekmiştir. Bu dönemde mevsimsel ürünler hariç TÜFE enflasyonu en fazla artış kaydeden grup olmuştur.



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

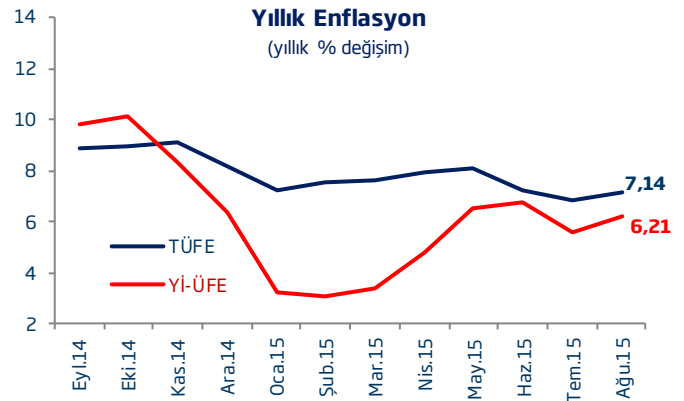
Böylece, enflasyonu sınırlayan faktörler arasında mevsimsel ürünlerin önemli yer tutmaya devam ettiği gözlenmiştir. Ayrıca, enerji fiyatlarındaki düşük seyir de enflasyon göstergelerini olumlu yönde etkilemeyi sürdürmüştür. TCMB tarafından yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endekslerinin yukarı yönde hareket etmesi enflasyonun gelecek dönemdeki seyri açısından olumsuz bir görünüm sunmaktadır.

Yİ-ÜFE'de hızlı yükseliş...

Yİ-ÜFE'de Ağustos ayında gözlenen ivmelenmede de döviz kurlarındaki yükselişin önemli rol oynadığı düşünülmektedir. Ana sanayi gruplarına göre bakıldığında, sermaye malı ve ara malı alt kalemlerinde Ocak 2014'ten bu yana en hızlı aylık artışların kaydedildiği görülmektedir. Öte yandan, enerji alt kaleminde ise Ağustos'taki gerileme ile birlikte son üç aydaki düşüş %2,8 oranında gerçekleşmiş ve Yİ-ÜFE artışını sınırlandırmıştır.

Beklentiler...

Önümüzdeki dönemde, sonbahar aylarıyla birlikte enflasyonun mevsimsel faktörlerin etkisiyle hızlanma eğilimi sergileyeceği tahmin edilmektedir. Bunun yanı sıra, kurlardaki yüksek seyrin sürmesi ve olumlu baz etkisinin azalması enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerin önemli ölçüde arttığına işaret etmektedir.



Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi 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	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül ^(T)	0,90	6,22	7,95	7,80	1,00	7,25	6,37	5,87

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 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

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@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.