

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü



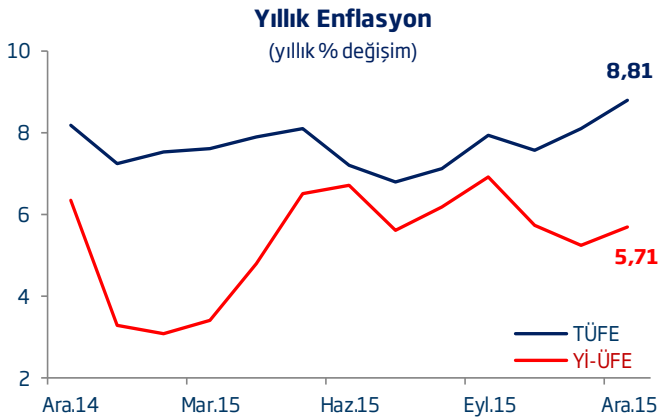
Aralık'ta aylık enflasyon beklentileri aştı.

Aralık ayında gerilemesi beklenen TÜFE aylık bazda %0,21 oranında artış kaydetmiştir. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise %0,33 oranında gerilemiştir. Reuters anketine göre TÜFE'nin Kasım ayına göre %0,04 gerilemesi beklenirken, son TCMB Beklenti Anketi'nde ise aylık enflasyon öngörüsü %0,07 ile sınırlı bir düzeydeydi.

Aralık	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2014	2015	2014	2015
Değişim (%)				
Aylık	-0,44	0,21	-0,76	-0,33
Yılsonuna Göre	8,17	8,81	6,36	5,71
Yıllık	8,17	8,81	6,36	5,71
Yıllık Ortalama	8,85	7,67	10,25	5,28

Yıllık enflasyon 2015 yılsonunda %8,81 oldu.

2015 yılsonu itibarıyla üretici ve tüketici fiyatları enflasyonları arasındaki ayrışma belirginleşmiştir. TÜFE'de yıllık artış Aralık ayında %8,81 düzeyinde gerçekleşerek son dört yılın en yüksek yılsonu enflasyona işaret etmiştir. Aylık bazda Ekim'den bu yana gerileyen Yİ-ÜFE'de ise yıllık enflasyon %5,71 ile son 3 yılın en düşük yılsonu enflasyonu olmuştur.

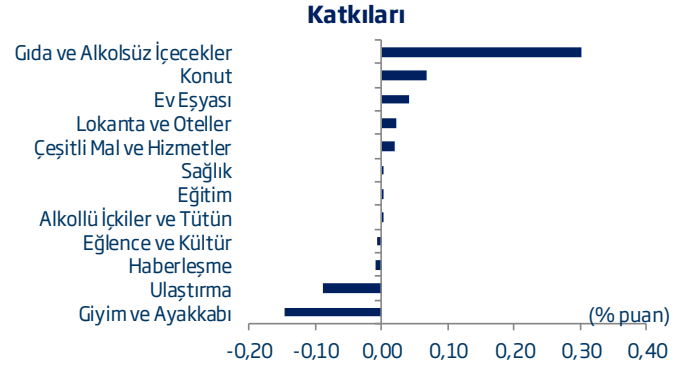


Gıda fiyatlarındaki artış devam ediyor.

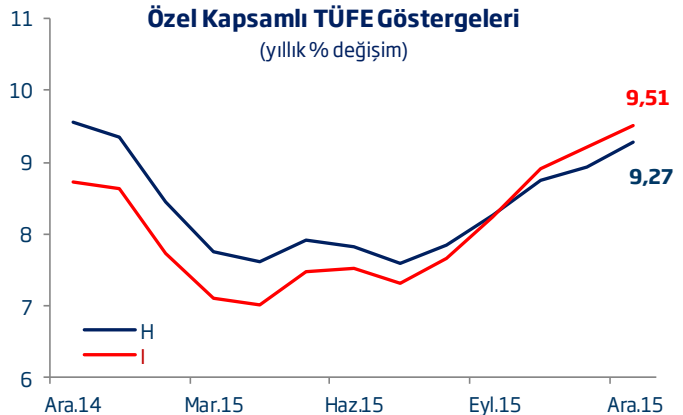
Aralık'ta gıda fiyatları aylık bazda %1,24 yükselerek TÜFE artışına 30 baz puan katkı sağlamıştır. Bu gelişmede, kış ayları nedeniyle meyve ve sebze gibi işlenmemiş gıda ürünlerinin fiyatlarında gözlenen artışlar etkili olmuştur. Konut ve ev eşyası fiyatlarındaki yükselişler de aylık enflasyonu toplamda 11 baz puan yukarı yönlü etkilemiştir. Öte yandan, giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarının aylık bazda %1,98 oranında gerilemesi enflasyonu 15 baz puan sınırlandırmıştır. Böylece, Aralık ayında mevsimsel etkiler dengeli bir görünüm sergilemiştir. Ancak, giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki düşüşün geçtiğimiz yıllardakinin altında kalması da enflasyonun beklentileri aşmasında rol oynamıştır.

Yıllık bazda en yüksek fiyat artışı %13,23 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon gıda, ev eşyası, eğlence ve kültür gruplarında %10 düzeyinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



TCMB tarafından yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Ağustos ayından bu yana yükselmektedir. Söz konusu endekslerde yıllık enflasyon Aralık ayında sırasıyla %9,27 ve %9,51 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

Yİ-ÜFE'de sert gerileme...

Küresel piyasalarda başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında gözlenen gerileme Yİ-ÜFE'deki düşüşte etkili olmaya devam etmiştir. Bu çerçevede, kok ve rafine edilmiş petrol ürünlerinde fiyatların aylık bazda %10'a yakın oranda gerilemesi, Yİ-ÜFE üzerinde aşağı yönlü 24 baz puan etkide bulunmuştur. Öte yandan, Aralık ayında gıda ürünleri fiyatlarında gözlenen artış Yİ-ÜFE'deki düşüşü 9 baz puan sınırlandırmıştır.

Beklentiler...

Yeni yıl ile birlikte köprü ve otoyol geçiş ücretleri ile elektrik fiyatlarında yapılan artışlar ve alkollü içkiler ile tütün ürünlerinde ÖTV oranlarının yükseltilmesi enflasyonu artırıcı yönde etkileyecektir. Ayrıca, asgari ücretin 1.300 TL'ye çıkarılmasının da 2016 yılında enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağı öngörülmektedir. Sadece asgari ücret artışının enflasyon üzerindeki yıllık etkisinin 1,1-2,2 puan aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. 2016 yılının ilk ayında ise, fiyatları yönetilen ürünlerde gerçekleşen artışların yanı sıra mevsimsel faktörlerin de etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu hariç tüm harcama gruplarında fiyatların yükselmesi beklenmektedir.

Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 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	
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	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak ^(T)	1,50	1,50	9,24	7,84	0,50	0,50	5,89	5,50

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Aralık 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.