

Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Mayıs	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,56	0,58	1,11	1,48
Yılsonuna Göre	5,30	3,15	5,22	2,77
Yıllık	8,09	6,58	6,52	3,25
Yıllık Ortalama	8,45	7,71	6,98	5,19

Aylık TÜFE artışı piyasa öngörülerinin altında...

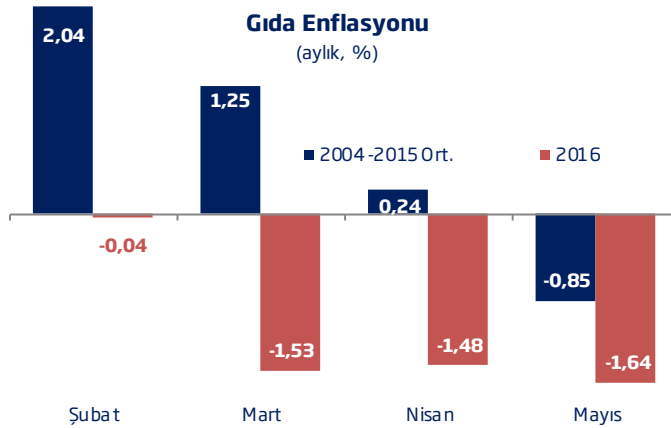
Mayıs'ta TÜFE bir önceki aya göre %0,58 ile %0,78 olan piyasa beklentisinin altında yükselmiştir. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise %1,48 ile son sekiz yılın en yüksek Mayıs ayı artışını kaydetmiştir.

TÜFE yıllık bazda %6,58 arttı.

Yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta da düşük seyrini sürdürerek %6,58 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında son dönemde gözlenen toparlanmayla birlikte Nisan ayına göre 38 baz puan yükselerek %3,25 olmuştur.

TÜFE'deki olumlu performansta gıda fiyatları belirleyici olmaya devam ediyor.

Şubat'tan bu yana aylık bazda gerileyen gıda fiyatlarında, son yılların ortalamasına kıyasla oldukça olumlu bir performans gözlenmektedir. TÜFE'de %24 oranında ağırlığa sahip olan gıda fiyatları Mayıs'ta aylık bazda TÜFE enflasyonunu 38 baz puan aşağı çekmiştir. Bu dönemde gıda fiyatları yıllık TÜFE enflasyonuna ise 58 baz puan artırıcı yönde etki etmiştir. Gıda grubunun dışında ev eşyası alt kalemi de enflasyonu düşük oranda da olsa sınırlandırmıştır.



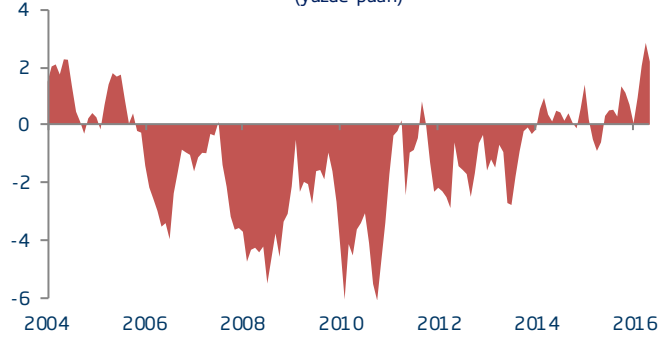
Öte yandan, Nisan ayında olduğu gibi Mayıs'ta da mevsimsel faktörler TÜFE'yi yukarı yönlü etkilemiştir. Fiyatların son üç aydır yukarı yönlü hareket ettiği giyim ve ayakkabı grubu aylık TÜFE enflasyonuna 58 baz puan ile en yüksek katkıyı yapmıştır. Bu grubu, sırasıyla 15 ve 6 baz puanlık sınırlı katkılarla ulaştırma ve konut grupları takip etmiştir.

Çekirdek enflasyonda iyileşme...

Çekirdek enflasyon göstergelerinde döviz kurlarının enflasyon üzerindeki birikimli etkilerinin azalmasıyla birlikte

Çekirdek Enflasyon (I) ile Manşet Enflasyon Arasındaki Fark

(yüzde puan)



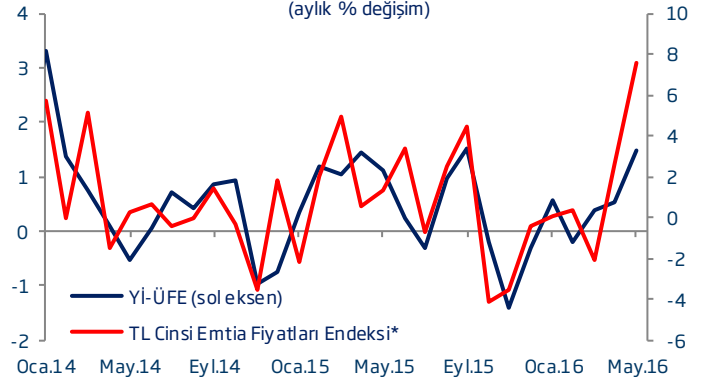
iyileşme sürmüştür. Böylece, geçtiğimiz aylarda sıkça dile getirilen çekirdek enflasyon ile manşet enflasyon arasında genişleyen makas bir miktar daralmıştır. Nitekim, bu dönemde TCMB'nin yakından izlediği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %9,2'den %8,7'ye ve %9,4'ten %8,8'e inmiştir. Öte yandan, Mayıs'ta TL'de gözlenen hızlı değer kaybı göz önüne alındığında çekirdek enflasyon göstergeleri üzerindeki riskler önümüzdeki dönemde yeniden artabilecektir.

Yİ-ÜFE'de hızlı artış...

Yİ-ÜFE'nin seyrinde Mayıs'ta küresel emtia fiyatlarında son dönemde kaydedilen nispi toparlanma önemli rol oynamıştır. TL bazında CRB emtia fiyatları endeksinin bu dönemde TL'deki değer kaybına da bağlı olarak %7,5 ile Ağustos 2011'den bu yana en hızlı aylık artışını kaydetmesi dikkat çekmiştir. Ana sanayi gruplarına göre incelendiğinde de enerji fiyatlarında son üç aydır gözlenen artışın ivme kazandığı görülmektedir.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE

(aylık % değişim)



TL'nin seyri enflasyon açısından önem taşıyor.

Haziran'da giyim ve ayakkabı ile işlenmemiş gıda fiyatlarının mevsimsel faktörlere bağlı olarak düşmesi beklenmektedir. Diğer yandan, emtia fiyatlarındaki toparlanmanın yanı sıra TL'nin zayıf seyretmesi enflasyon görünümü açısından risk oluşturmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, son aylarda yıllık TÜFE enflasyonunda dip noktanın görüldüğünü ve yönün ilerleyen dönemde yukarı yönlü olacağını düşünüyoruz.

(*) CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.
Kaynak:TÜİK, Datastream



Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2016

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	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran^(T)	-0,30	2,84	6,81	7,67	1,00	3,80	4,02	4,96

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2016

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.