

# ENFLASYON OCAK 2009

(%)	ÜFE		TÜFE	
	2008	2009	2008	2009
<b>Aylık</b>	<b>0,42</b>	<b>0,23</b>	<b>0,80</b>	<b>0,29</b>
<b>Yıllık</b>	<b>6,44</b>	<b>7,90</b>	<b>8,17</b>	<b>9,50</b>
<b>Yıllık Ortalama</b>	<b>6,08</b>	<b>12,81</b>	<b>8,61</b>	<b>10,54</b>

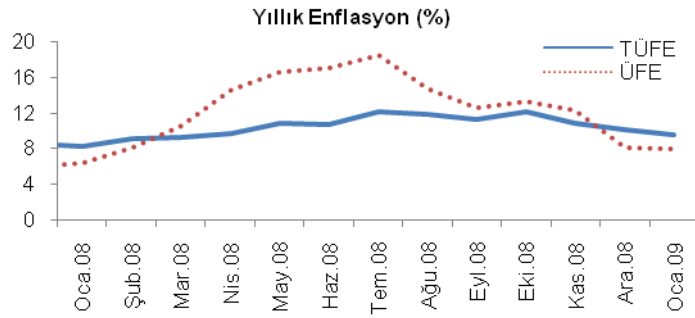
Ocak ayında TÜFE %0,29, ÜFE %0,23 arttı.

Ocak ayında bir önceki aya göre **TÜFE %0,29, ÜFE %0,23 yükselmiştir**. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'de %0,10, ÜFE'de %0,20 artış yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise, piyasalar TÜFE'de %0,33'lük bir artış beklemekteydi.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Alper.Gurler@isbank.com.tr

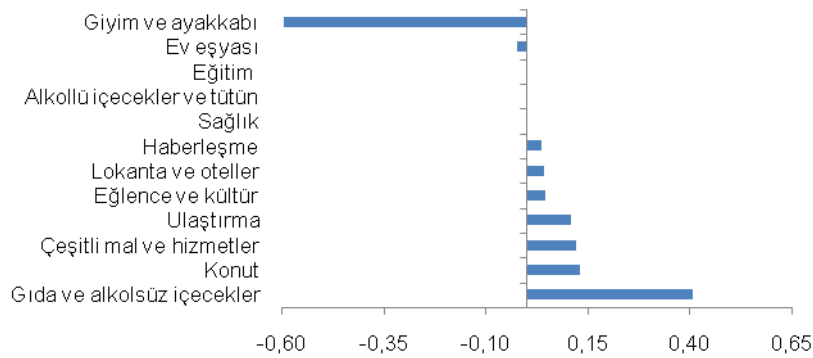
Hatice Erkiletlioğlu  
Hatice.Erkiletlioglu@isbank.com.tr



TÜFE'deki artış beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti.

Ocak'ta TÜFE aylık bazda beklentilerin bir miktar üzerinde artmıştır. TÜFE'deki artışta gıda ve konut ile çeşitli mal ve hizmet grupları etkili olmuştur. Giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş eğilimi ise devam etmiştir. Ocak ayında aylık bazda TÜFE artışı, geçen yılların aynı dönemine göre daha düşük düzeyde gerçekleşmiştir. Bu durum, yurtiçi talebin zayıf seyrinin ve enerji fiyatlarındaki düşüşün enflasyonu düşürücü yöndeki etkisinin sürdüğünü göstermektedir. Yıllık bazda ise, TÜFE artışı %9,5 düzeyinde gerçekleşerek sekiz aylık bir dönemin ardından tekrar tek haneye gerilemiştir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (% puan)



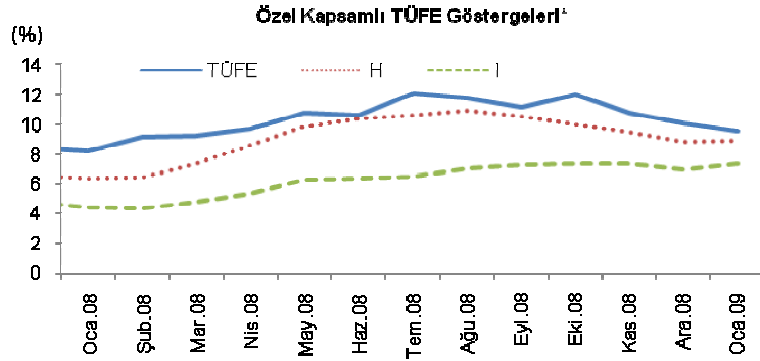
Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri yıllık bazda arttı.

Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri aylık bazda incelendiğinde, mevsimlik ürünler dışındaki tüm grupların TÜFE'yi artırıcı yönde etkide bulunduğu görülmektedir. Yıllık bazda ise, TCMB'nin yakından izlediği ÖKGTG-H endeksindeki artışın %8,84'ten %8,92'ye, ÖKGTG-I endeksindeki artışın %6,97'den %7,36'ya yükseldiği görülmektedir.



# ENFLASYON OCAK 2009

## İktisadi Araştırmalar Bölümü



(\*) Yıllık değişim

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

**ÜFE'de beklentiler paralelinde artış...**

**Şubat'ta ÜFE'nin % 0,30, ÜFE'nin %0,25 artmasını bekliyoruz.**

**TCMB, kısa vadeli faiz oranını 200 baz puan düşürdü.**

**TCMB orta vadeli enflasyon tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.**

Ocak ayında ÜFE aylık bazda %0,23 artmıştır. Aylık bazda fiyatlar tarım sektöründe %0,14, sanayi sektöründe %0,25 oranında yükselmiştir. Bu dönemde, özellikle gıda ile ana metal sanayii alt grupları ile elektrik ve gaz fiyatlarındaki artışlar ÜFE'deki yükselişte etkili olmuştur.

TL'deki değer kaybına ve dünya genelinde jeopolitik risklerin enerji fiyatları üzerinde artırıcı yönde etki yaratmasına karşılık yurtiçinde talep koşullarının zayıf seyri ile doğalgaz fiyatlarında yapılan indirim, önümüzdeki dönemde enflasyonist baskıların azalmaya devam edeceğine işaret etmektedir. Son dönemde, enflasyon ile döviz kurları arasındaki geçişkenliğin de sınırlı düzeyde kaldığı dikkat çekmektedir. **Bu çerçevede, Şubat ayında TÜFE'deki artışın %0,30, ÜFE'deki artışın %0,25 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz.**

TCMB Para Politikası Kurulu, 15 Ocak'taki toplantısında kısa vadeli borçlanma ve borç verme faiz oranlarını 200 baz puan düşürerek sırasıyla %13 ve %15,50'ye indirmiştir. TCMB toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın giderek derinleştiğine işaret ettiğini vurgulamıştır. Kurul, uluslararası kredi piyasalarındaki ve küresel ekonomideki sorunların önceki tahminlere göre daha uzun bir süre etkili olacağına ilişkin görüşlerin güçlendiğini ve bu çerçevede, iç ve dış talep ile enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskıların süreceğini ifade etmiştir. Ayrıca, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki birikimli düşüşlerin enflasyonu olumlu etkilediği belirtilerek enflasyonun 2009 yılının ortalarından itibaren yılsonu hedefi ile uyumlu düzeylere ineceği, yılsonunda ise hedefin altında kalma ihtimalinin arttığı vurgulanmıştır. Kurul, önümüzdeki aylarda yapılması öngörülen faiz indirimlerinin önemli bir kısmını erkene alarak, finansal koşullardaki ek sıkılaşmanın telafi edilmesine katkıda bulunmayı hedeflemektedir.

Merkez Bankası Ocak ayında yayımladığı Enflasyon Raporu'nda enerji fiyatlarındaki düşüş ve toplam talebin zayıf seyri nedeniyle orta vadeli enflasyon tahminlerinde aşağı yönlü revizyon yapmıştır. Ayrıca, son dönemde gerçekleşen faiz indirimlerine rağmen yılsonunda enflasyonun hedefin altında kalma olasılığının arttığını belirtmiştir. Yılın ilk aylarında faiz indirimlerinin yavaşlayarak sürdüğü varsayımı altında güncellenen tahminlere göre Merkez Bankası, enflasyonun, %70 olasılıkla, 2009 yılı sonunda %5,4 ile %8,2 arasında (orta noktası %6,8), 2010 yılı sonunda %4 ile %7,6 arasında (orta noktası %5,8), 2011 yılı sonunda ise %5,2 düzeyinde gerçekleşeceğini tahmin etmektedir.



# ENFLASYON OCAK 2009

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

ENFLASYON (%)									
		ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ (2003=100)				TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ (2003=100)			
		Aylık	Yıl Sonuna Göre	Yıllık	Yıllık Ortalama	Aylık	Yıl Sonuna Göre	Yıllık	Yıllık Ortalama
2008	Ocak	0,42	0,42	6,44	6,08	0,80	0,80	8,17	8,61
	Şubat	2,56	3,00	8,15	5,94	1,29	2,11	9,10	8,53
	Mart	3,17	6,26	10,50	5,95	0,96	3,09	9,15	8,40
	Nisan	4,50	11,04	14,56	6,39	1,68	4,82	9,66	8,33
	Mayıs	2,12	13,39	16,53	7,20	1,49	6,38	10,74	8,47
	Haziran	0,32	13,76	17,03	8,39	-0,36	6,00	10,61	8,64
	Temmuz	1,25	15,18	18,41	9,76	0,58	6,61	12,06	9,07
	Ağustos	-2,34	12,49	14,67	10,68	-0,24	6,35	11,77	9,43
	Eylül	-0,90	11,48	12,49	11,29	0,45	6,83	11,13	9,76
	Ekim	0,57	12,11	13,29	12,03	2,60	9,60	11,99	10,12
	Kasım	-0,03	12,08	12,25	12,56	0,83	10,52	10,76	10,31
	Aralık	-3,54	8,11	8,11	12,72	-0,41	10,06	10,06	10,44
2009	Ocak	0,23	0,23	7,90	12,81	0,29	0,29	9,50	10,54
<b>Şubat (T)</b>		<b>0,25</b>	<b>0,48</b>	<b>5,47</b>	<b>12,55</b>	<b>0,30</b>	<b>0,59</b>	<b>8,43</b>	<b>10,48</b>

(T): Tahmin

Bu rapor Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerin doğru ve tam 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.