

ENFLASYON Ocak 2012

(%)	ÜFE		TÜFE	
	2011	2012	2011	2012
Aylık	2,36	0,38	0,41	0,56
Yıl Sonuna Göre	2,36	0,38	0,41	0,56
Yıllık	10,80	11,13	4,90	10,61
Yıllık Ortalama	8,89	11,11	8,28	6,95

İktisadi Araştırmalar Bölümü

H. Erhan Gül
erhan.gul@isbank.com.tr

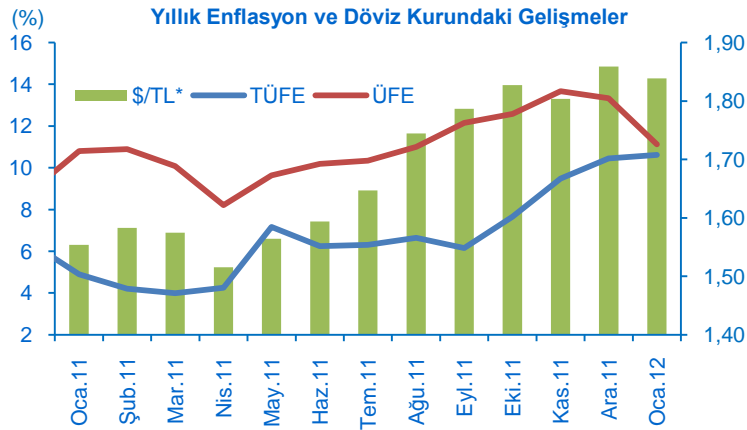
M. Kemal Gündoğdu
Kemal.gundogdu@isbank.com.tr

TÜFE'deki artış beklentilerin bir miktar üzerinde...

Ocak ayında bir önceki aya göre **TÜFE %0,56, ÜFE %0,38 oranında yükselmiştir**. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'nin %0,45, ÜFE'nin %0,60 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin %0,62 artış kaydedeceğini beklemekteydi.

TÜFE'deki yıllık artış %10,61 seviyesinde...

Ocak ayında TÜFE'deki yıllık artış %10,61 ile Kasım 2008'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde, ÜFE'deki yıllık artış ise %11,13 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2012 yılı başından bu yana döviz kurlarında kaydedilen gerilemenin kalıcı olması halinde, bu durumun önümüzdeki dönemde ÜFE ve TÜFE rakamlarını olumlu yönde etkilemesi beklenmektedir.

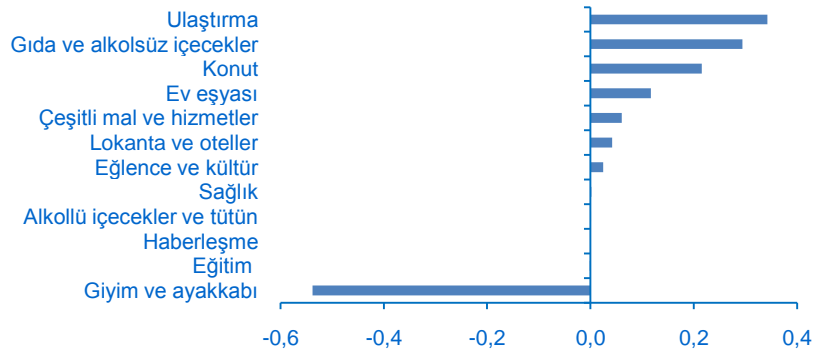


*sağ eksen, aylık ortalama değer

Ulaştırma ve gıda sektörlerindeki artışlar TÜFE'nin seyirinde etkili...

Ocak ayında TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde; ulaştırma, işlenmemiş gıda ve konut fiyatlarındaki gelişmeler etkili olmuştur. Bu dönemde, ulaştırma alt grubundaki fiyat artışı, otomobil ve benzin fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %2,06 düzeyinde gerçekleşmiştir. Gıda alt grubundaki fiyat gelişmeleri ise aylık enflasyona 29 baz puanlık katkı sağlamıştır. Mevsimsel faktörler nedeniyle bir önceki aya göre %7,9 gerileyen giyim ve ayakkabı grubu ise enflasyondaki artışı sınırlamıştır.

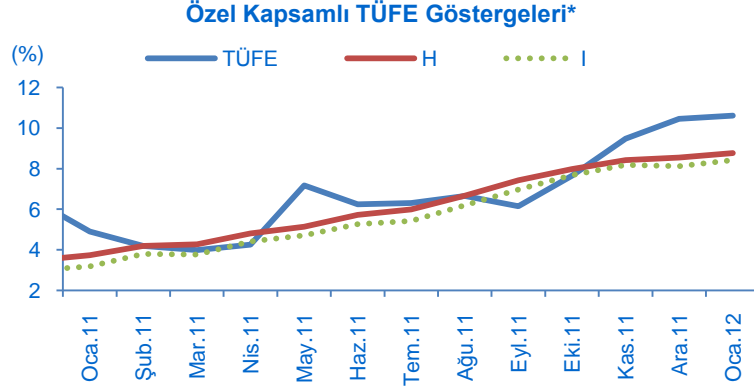
Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (%)



ENFLASYON Ocak 2012

Mevsimlik ürünler TÜFE'deki artışı sınırladı.

Ocak ayında çekirdek enflasyon göstergeleri incelendiğinde mevsimlik ürünler hariç diğer tüm ürünlerin enflasyonu artırıcı yönde etkilediği görülmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endeksleri Şubat ayında yıllık bazda sırasıyla %8,76 ve %8,42 artmıştır.



(*) 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 aylık bazda %0,38 arttı.

Ocak ayında ÜFE %0,38 ile beklentilerin altında artmıştır. Bu dönemde, tekstil ürünleri ve giyim eşyası imalatı alt gruplarındaki fiyat düşüşleri, ÜFE'yi 16 baz puan azaltıcı yönde etkilemiştir. Tarım grubundaki fiyat hareketleri ise ÜFE'deki aylık yükselişe 17 baz puan artırıcı yönde etkide bulunmuştur.

Şubat ayında TÜFE'nin %0,75, ÜFE'nin %0,40 artmasını bekliyoruz.

Şubat ayında, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatların mevsimsel faktörlerin etkisiyle yükselmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Giyim ve ayakkabı grubunun ise enflasyondaki yükselişi sınırlandırmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Ocak ayında hızlı artış kaydeden ulaştırma grubu fiyatlarının ise, döviz kurlarındaki gerilemenin etkisiyle Şubat ayında yatay bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, Şubat ayında TÜFE'nin %0,75, ÜFE'nin %0,40 artacağını tahmin ediyoruz.

TÜİK, TÜFE hesaplama yöntemi ile mal ve hizmet sepetini güncelledi.

TÜİK tarafından, 2012 yılından itibaren Tüketici Fiyatları Endeksi'nin (TÜFE) hesaplanmasında kullanılacak grup ve madde ağırlıkları Avrupa Birliği ve Birleşmiş Milletler tarafından geliştirilen Amaca Yönelik Bireysel Tüketim Sınıflaması'na (COICOP) göre güncellenmiştir. Yapılan düzenlemeler ile bazı ürünler için fiyat derleme periyotları değiştirilmiştir. TÜİK tarafından yapılan açıklamada, 2012 yılından itibaren "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" ana grubu içerisinde ay içi fiyat değişimi en yüksek olan 15 gıda ürünü için fiyatların ayda dört kez derlenmesi kararlaştırılmıştır. Hesaplama yönteminde yapılan değişiklik ile aylık ortalama fiyatın ay içinde oluşacak tüm fiyatların geometrik ortalaması alınarak hesaplanacağı duyurulmuştur. Ayrıca, TÜİK fiyat endekslerinin oluşturulmasında kalite değişimlerinin de dikkate alınacağını ifade etmiştir. Yapılan düzenlemeler ile gıda fiyatlarından kaynaklanan aşırı oynaklığın bir miktar azalabileceği ve fiyat değişimlerinin genel endekse yansımalarının daha sağlıklı ölçülebileceği düşünülmektedir.

ENFLASYON Ocak 2012

Ana harcama grupları	Harcama Grubu Ağırlıkları		Değişim
	2011	2012	
Gıda Ve Alkolsüz İçecekler	26,78	26,22	-0,56
Alkollü İçecekler Ve Tütün	5,90	5,21	-0,69
Giyim Ve Ayakkabı	7,22	6,87	-0,35
Konut	16,46	16,44	-0,02
Ev Eşyası	6,93	7,45	0,52
Sağlık	2,40	2,29	-0,11
Ulaştırma	15,15	16,73	1,58
Haberleşme	4,64	4,60	-0,04
Eğlence Ve Kültür	2,70	2,98	0,28
Eğitim	2,32	2,18	-0,14
Lokanta Ve Oteller	5,89	5,63	-0,26
Çeşitli Mal Ve Hizmetler	3,61	3,40	-0,21

TCMB'den olumlu değerlendirmeler...

TCMB, 24 Ocak'taki toplantısında politika faizi olan 1 haftalık repo ihale faizini beklentiler paralelinde %5,75'te bırakırken, politika bileşiminde değişikliğe gitmemiştir. Cari açığındaki son gelişmeler hakkında daha olumlu değerlendirmelerde bulunan TCMB, önümüzdeki dönemde cari açığın kademeli olarak azalmaya devam edeceğinin öngörüldüğünü belirtmiştir. TCMB yurtiçi nihai talebin yavaşladığına dikkat çekerken, net ihracatın büyümeye katkısının arttığını ifade etmiştir.

TCMB, Enflasyon Raporu'nu açıkladı.

TCMB, 31 Ocak'ta yılın ilk Enflasyon Raporu'nu açıklamıştır. TCMB, gelişmiş ülkelerde para politikalarının normalleşme sürecinin uzun bir süre erteleneceğine dair sinyallerin arttığını ifade ederken, yurtdışında enflasyon görünümünün hedeflerle uyumlu olması için para politikasındaki sıkı duruşun ve esnekliğin devam etmesinin gerekliliğini vurgulamıştır. Para politikasındaki sıkı duruşun bir müddet daha devam edeceği öngörüsüne paralel olarak kredilerdeki yıllık büyümenin %15 civarında seyredeceği ve TL'nin ılımlı bir değerlendirme eğilimi sergileyeceği varsayımları altında TCMB %70 olasılıkla enflasyonun; 2012 yılı sonunda %5,1 ile %7,9 aralığında (orta noktası %6,5), 2013 yılı sonunda ise %3,3 ile %6,9 aralığında (orta noktası %5,1) gerçekleşeceğini tahmin etmektedir. Orta vadede ise enflasyonun %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngörmektedir.

ENFLASYON Ocak 2012

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
2011	Ocak	2,36	2,36	10,80	8,89	0,41	0,41	4,90	8,28
	Şubat	1,72	4,13	10,87	9,23	0,73	1,14	4,16	7,76
	Mart	1,22	5,40	10,08	9,36	0,42	1,57	3,99	7,29
	Nisan	0,61	6,04	8,21	9,17	0,87	2,45	4,26	6,79
	Mayıs	0,15	6,20	9,63	9,21	2,42	4,93	7,17	6,64
	Haziran	0,01	6,21	10,19	9,42	-1,43	3,43	6,24	6,47
	Temmuz	-0,03	6,18	10,34	9,59	-0,41	3,00	6,31	6,37
	Ağustos	1,76	8,05	11,00	9,76	0,73	3,75	6,65	6,24
	Eylül	1,55	9,72	12,15	10,03	0,75	4,53	6,15	6,00
	Ekim	1,60	11,48	12,58	10,26	3,27	7,95	7,66	5,93
	Kasım	0,65	12,20	13,67	10,72	1,73	9,82	9,48	6,13
	Aralık	1,00	13,33	13,33	11,09	0,58	10,45	10,45	6,47
2012	Ocak	0,38	0,38	11,13	11,11	0,56	0,56	10,61	6,95
	Şubat (T)	0,40	0,78	9,68	11,00	0,75	1,31	10,63	7,49

(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 yayınlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.