

# ENFLASYON Şubat 2010

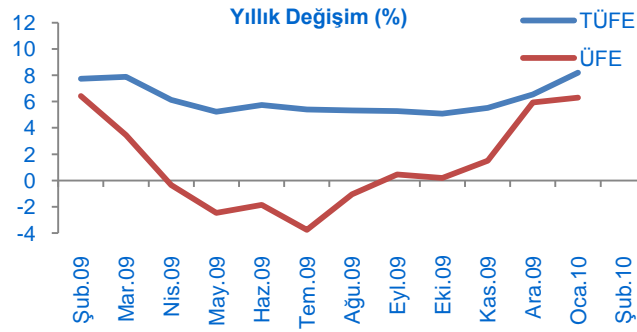
| (%)             | ÜFE   |      | TÜFE  |       |
|-----------------|-------|------|-------|-------|
|                 | 2009  | 2010 | 2009  | 2010  |
| Aylık           | 1,17  | 1,66 | -0,34 | 1,45  |
| Yıl Sonuna Göre | 1,40  | 2,25 | -0,06 | 3,32  |
| Yıllık          | 6,43  | 6,82 | 7,73  | 10,13 |
| Yıllık Ortalama | 12,63 | 1,20 | 10,41 | 6,38  |

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Kıvılcım Eraydın  
kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

### Şubat ayında enflasyon beklentilerinin üzerinde...

Şubat ayında bir önceki aya göre **TÜFE %1,45, ÜFE %1,66 artmıştır**. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'de %0,68, ÜFE'de %0,75 artış yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de, piyasalar TÜFE'de %0,75 artış beklemekteydi.



### Yıllık TÜFE artışı yeniden çift haneli seviyelerde...

Şubat ayında TÜFE beklentilerinin oldukça üzerinde artış göstermiştir. Bu gelişmede, endeks içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler harcama grubundaki mevsimsel etkiler ve kötü hava koşulları gibi faktörlere bağlı olarak gerçekleşen %5 oranındaki aylık artış etkili olmuştur. Bu grupta yıllık enflasyon %14,8'e ulaşmıştır. Ayrıca, önceki ay alkollü içecekler ve tütün ürünlerinde yapılan vergi ayarlamalarının Şubat ayı enflasyonuna da 0.2 puan katkı yaptığı görülmektedir. Öte yandan, giyim ve ayakkabı harcama grubunda fiyatlar Şubat ayında %5,25 gerileyerek TÜFE'deki artışı sınırlandırmıştır. Böylece, yıllık TÜFE artışı %10,13 ile yeniden çift haneli seviyelere çıkmıştır.

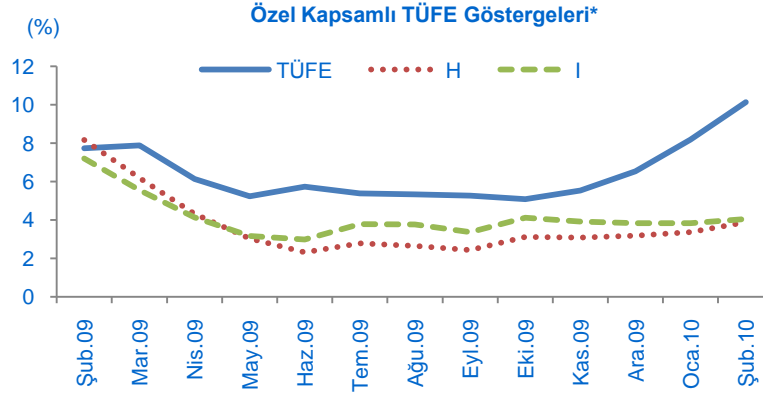
### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (%)



### Merkez Bankası'nın izlediği çekirdek enflasyon göstergeleri önceki aya göre geriledi.

Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri incelendiğinde, TCMB'nin yakından izlediği ve işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE'deki değişimi gösteren H endeksi bir önceki aya göre %0,19 gerilemiştir. TCMB'nin izlediği bir diğer özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden I endeksi de aylık bazda %0,48 gerilemiştir. Yıllık bazda bakıldığında ise, her iki endeksteği yükselişin de sınırlı kaldığı görülmektedir.

# ENFLASYON Şubat 2010



(\*) 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, Şubat ayında %1,66 arttı.**

Şubat ayında ÜFE %1,66 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Bu dönemde, tarım sektöründe fiyatlar %4,04 artarken, sanayi fiyatlarındaki artış %1,16 düzeyinde gerçekleşmiştir. Tarım fiyatlarındaki yükselişte, olumsuz hava koşulları etkili olmuştur.

**Mart'ta TÜFE'nin %0,80, ÜFE'nin %1 artmasını bekliyoruz.**

Şubat ayının ardından Mart ayında da enflasyondaki geçici yükseliş eğiliminin devam edeceği tahmin edilmektedir. Bu gelişmede, mevsimsel faktörler nedeniyle devam eden gıda fiyatlarındaki artışın yanı sıra enflasyondaki artışı sınırlayan giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki gerilemenin sonuna gelinmesinin etkili olacağı düşünülmektedir. **Bu çerçevede, Mart ayında TÜFE'nin %0,80, ÜFE'nin %1 oranında artmasını bekliyoruz.**

**TCMB beklentiler paralelinde faiz oranlarında değişiklik yapmadı.**

TCMB Para Politikası Kurulu, Şubat ayındaki toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %6,50 seviyesinde bırakmıştır. Kurul toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, iç talebin canlanma eğilimi sergilemesine karşılık dış talepteki belirsizliklerin devam ettiğini belirtmiştir. Türkiye ekonomisindeki kaynak kullanımının düşük seyrine atıfta bulunan TCMB, önceki toplantı tutanaklarına göre daha belirgin bir biçimde faiz oranlarının uzun bir süre düşük düzeylerde tutulacağını açıklamıştır. Enflasyon oranındaki sınırlı artışın 2010 yılının ilk yarısında süreceğini öngören Kurul, enflasyonun yılın geri kalan kısmında geçici etkilerin ortadan kalkmasıyla tekrar düşüş sürecine gireceğini vurgulamıştır.

**Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin ılımlı seyri, yılsonu beklentilerindeki artışın sınırlı olması ve ekonomik aktivitedeki toparlanmaya yönelik belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle Merkez Bankası'nın yılın ilk yarısında faiz oranlarında değişiklik yapmayacağını tahmin etmekteyiz.**



# ENFLASYON Şubat 2010

| 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 |
| 2009          | Ocak            | 0,23                             | 0,23            | 7,90        | 12,81           | 0,29                              | 0,29            | 9,50        | 10,54           |
|               | Şubat           | 1,17                             | 1,40            | 6,43        | 12,63           | -0,34                             | -0,06           | 7,73        | 10,41           |
|               | Mart            | 0,29                             | 1,70            | 3,46        | 11,99           | 1,10                              | 1,05            | 7,89        | 10,29           |
|               | Nisan           | 0,65                             | 2,35            | -0,35       | 10,65           | 0,02                              | 1,07            | 6,13        | 9,98            |
|               | Mayıs           | -0,05                            | 2,30            | -2,46       | 8,96            | 0,64                              | 1,71            | 5,24        | 9,49            |
|               | Haziran         | 0,94                             | 3,27            | -1,86       | 7,34            | 0,11                              | 1,83            | 5,73        | 9,08            |
|               | Temmuz          | -0,71                            | 2,54            | -3,75       | 5,47            | 0,25                              | 2,08            | 5,39        | 8,52            |
|               | Ağustos         | 0,42                             | 2,97            | -1,04       | 4,19            | -0,30                             | 1,78            | 5,33        | 7,99            |
|               | Eylül           | 0,62                             | 3,60            | 0,47        | 3,22            | 0,39                              | 2,18            | 5,27        | 7,52            |
|               | Ekim            | 0,28                             | 3,90            | 0,19        | 2,20            | 2,41                              | 4,64            | 5,08        | 6,95            |
|               | Kasım           | 1,29                             | 5,24            | 1,51        | 1,37            | 1,27                              | 5,96            | 5,53        | 6,53            |
|               | Aralık          | 0,66                             | 5,93            | 5,93        | 1,23            | 0,53                              | 6,53            | 6,53        | 6,25            |
| 2010          | Ocak            | 0,58                             | 0,58            | 6,30        | 1,14            | 1,85                              | 1,85            | 8,19        | 6,16            |
|               | Şubat           | 1,66                             | 2,25            | 6,82        | 1,20            | 1,45                              | 3,32            | 10,13       | 6,38            |
|               | <b>Mart (T)</b> | <b>1,00</b>                      | <b>3,28</b>     | <b>7,58</b> | <b>1,55</b>     | <b>0,80</b>                       | <b>4,15</b>     | <b>9,80</b> | <b>6,55</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 yayınlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.