

ENFLASYON Temmuz 2010

(%)	ÜFE		TÜFE	
	2009	2010	2009	2010
Aylık	-0,71	-0,16	0,25	-0,48
Yıl Sonuna Göre	2,54	4,77	2,08	3,09
Yıllık	-3,75	8,24	5,39	7,58
Yıllık Ortalama	5,47	5,33	8,52	7,59

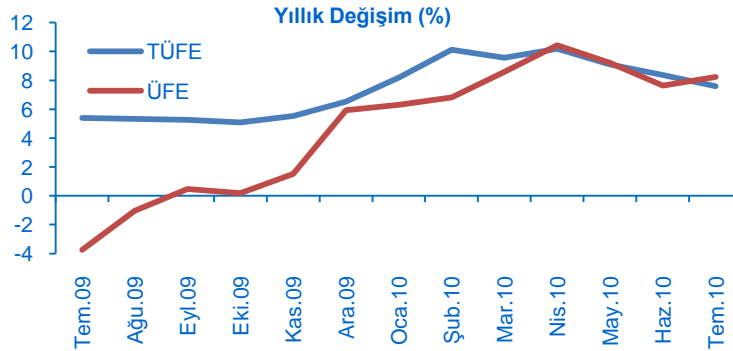
İktisadi
Araştırmalar
Bölümü

Bora Çevik
bora.cevik@isbank.com.tr

Temmuz ayında TÜFE %0,48, ÜFE %0,16 geriledi.

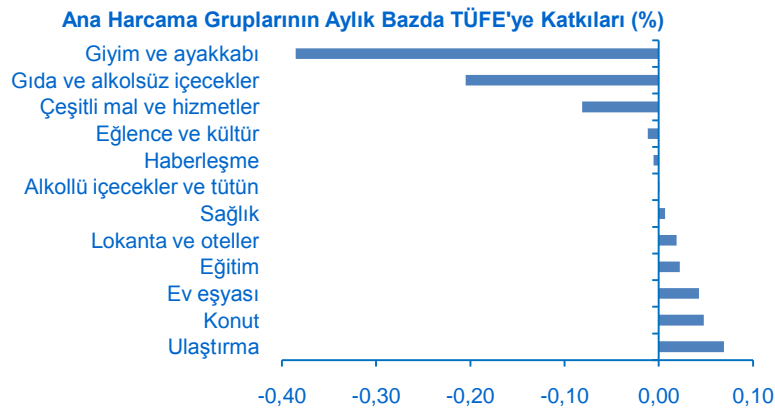
Temmuz ayında bir önceki aya göre **TÜFE %0,48, ÜFE %0,16 gerilemiştir.** Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'nin %0,38 düşmesi, ÜFE'nin değişmemesi yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise, piyasalar TÜFE'de %0,03 artış beklemekteydi.

Temmuz ayında TÜFE aylık bazda ard arda üçüncü defa gerilemiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre ise TÜFE'deki artış %7,58, ÜFE'deki artış %8,24 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki mevsimsel gerileme...

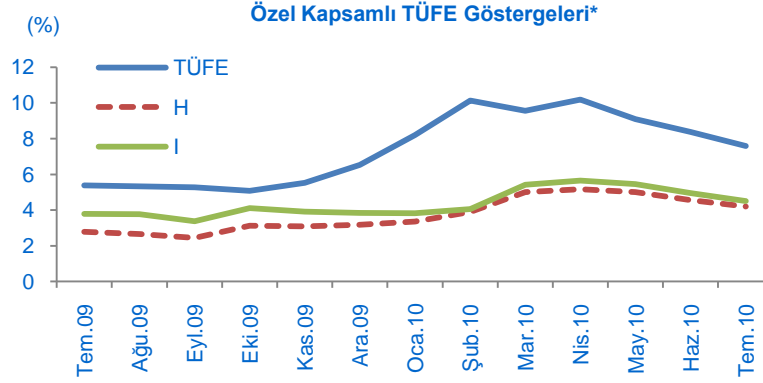
Temmuz ayında, TÜFE'deki gerilemede mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubundaki %5,19'luk düşüş etkili olmuştur. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki düşüş ise tarım fiyatlarındaki gerilemeye karşılık et fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %0,73 ile sınırlı düzeyde gerçekleşmiştir. Öte yandan, Temmuz ayında ulaştırma ve konut grubu fiyatlarındaki yükselişte enerji fiyatlarının artması önemli rol oynamıştır.



Enflasyon rakamları çekirdek enflasyon göstergelerine yakınıyor.

Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri incelendiğinde, TCMB'nin yakından izlediği ÖKTG-H ve ÖKTG-I endekslerindeki yıllık artışların sırasıyla %4,20 ve %4,50 seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Ayrıca, son dönemde genel endeksin özel kapsamlı TÜFE göstergelerine yakınsamaya başlaması dikkat çekmektedir.

ENFLASYON Temmuz 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'deki gerileme eğilimi devam ediyor.

Temmuz ayında ÜFE'deki düşüşte tarım ve avcılık grubundaki %2,79'luk gerileme önemli rol oynamıştır. Öte yandan, Ramazan ayı öncesinde gıda ve içecek ürünleri imalatı grubundaki yükseliş ÜFE'deki düşüşü sınırlandırmıştır.

Ağustos'ta TÜFE'nin değişmemesini, ÜFE'nin ise %0,15 artmasını bekliyoruz.

Ağustos ayında mevsimsel faktörlere rağmen Ramazan ayının etkisiyle enflasyondaki gerileme sürecinin bir miktar ivme kaybedebileceğini düşünüyoruz. Özellikle gıda ürünleri imalatındaki yukarı yönlü fiyat hareketlerinin tüketici fiyatları üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz. **Bu çerçevede, Ağustos ayında aylık bazda TÜFE'nin değişmeyeceğini, ÜFE'nin ise %0,15 artacağını tahmin ediyoruz.**

TCMB, dış talebe ve global ekonomiye ilişkin risklerin devam ettiğine dikkat çekti.

TCMB Para Politikası Kurulu, 15 Temmuz'daki toplantısında 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranının %7 düzeyinde tutulmasına karar vermiştir. İktisadi faaliyetteki toparlanmanın devam ettiğini ifade eden Kurul, iç talebin görece olarak istikrarlı bir artış sergilediğini ancak dış talep göstergelerinin kısmi bir yavaşlamaya işaret ettiğini belirtmiştir. Kurul, global ekonomiye ilişkin risklerin önemini koruduğunu ve çekirdek enflasyon göstergelerinin orta vadeli hedeflerle uyumlu seyrini sürdürdüğünü ifade etmiştir. Önceki açıklamaları ile kıyaslandığında Kurul'un ekonomik toparlanma konusunda daha ihtiyatlı bir tutum sergilediği görülmektedir. Nitekim, Kurul politika faiz oranlarının bir süre daha mevcut düzeylerde tutulması ve uzun süre düşük düzeylerde seyretmesi gerekebileceğini vurgulamıştır.

TCMB, 2010 yılı için enflasyon tahminini %8,4'ten %7,5'e indirdi.

TCMB, Temmuz ayında açıkladığı Enflasyon Raporu'nda, politika faizlerinin bir süre daha mevcut düzeylerde tutularak 2011 yılı içinde sınırlı bir artış gösterdikten sonra üç yıllık tahmin ufku boyunca tek haneli düzeylerde kalacağı varsayımı altında enflasyonun %70 olasılıkla 2010 sonunda %6,5-8,5 aralığında (orta noktası %7,5), 2011 sonunda %3,6-7,0 arasında (orta noktası %5,3) gerçekleşeceğini tahmin etmektedir. 2012'de ise enflasyonun %5 düzeyinde istikrar kazanması beklenmektedir.

ENFLASYON Temmuz 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
	Mart	1,94	4,24	8,58	1,63	0,58	3,93	9,56	6,53
	Nisan	2,35	6,69	10,42	2,52	0,60	4,55	10,19	6,87
	Mayıs	-1,15	5,47	9,21	3,50	-0,36	4,17	9,10	7,20
	Haziran	-0,50	4,93	7,64	4,30	-0,56	3,59	8,37	7,41
	Temmuz	-0,16	4,77	8,24	5,33	-0,48	3,09	7,58	7,59
	Ağustos(T)	0,15	4,93	7,95	6,09	0,00	3,09	7,90	7,80

(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.