



Enflasyon

Ekim 2017

Şebnem Mermertaş mermertass@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK verilerine göre ekimde tüketici fiyatları %2,08, üretici fiyatları %1,71 arttı. Yıllık enflasyon TÜFE'de %11,20'den %11,90'a, ÜFE'de %16,28'den %17,28'e yükseldi. TÜFE'deki %2,08'lik artış ocakta kaydedilen %2,46'dan sonra yılın en yüksek aylık enflasyonu, 2011'den beri de en yüksek ekim enflasyonu oldu.

Ekim ayında gıda fiyatları mevsimsellikten dolayı %1,97 artış gösterdi. Ancak bu yükseliş 2014'teki kuraklık nedeniyle izlenen %2,61'lik yükselişten beri izlenen en hızlı artış oldu. Gıdadaki artış işlenmemiş gıdadaki %2,49 ve işlenmiş gıdadaki %1,52 artışın sonucu oldu. Taze sebze meyve fiyatlarında ekimde %9,67 artış izlendi. Burada mevsim geçişiyle üretim düşüşünün ve sera ürünlerinin henüz devreye girmemesi gibi mevsimsel faktörlerin yanı sıra, kur artışı, ulaştırma maliyeti artışı gibi maliyet unsurlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Gıdadaki artış aylık rakama 0,43 puan katkı yaparken, bu kalemde yıllık enflasyon %12,50'den %12,74'e yükseldi.

Giyimde ise kış sezonuna geçiş ve bahar aylarında düşüş yönlü etki yapan yöntem değişikliğinin yeni sezonla birlikte daha yüksek bir artış olarak yansımalarının etkisiyle aylık bazda %11,51'lik yükseliş oldu. Giyimdeki yükseliş enflasyonu 0,84 puan yukarı çekti ve yüksek aylık rakamın en belirgin sebebi oldu.

Ekimde gıda ve giyim dışındaki diğer kalemlerde de yüksek artışlar izlendi. Mobilya ve beyaz eşyada KDV ve ÖTV indirimlerinin sona ermesinin fiyatlara yansımaları, benzin fiyatlarında aylık bazda yaklaşık %1,7 olarak hesapladığımız artışın ulaştırma kalemine yansımaları enflasyona etki eden diğer faktörler oldu.

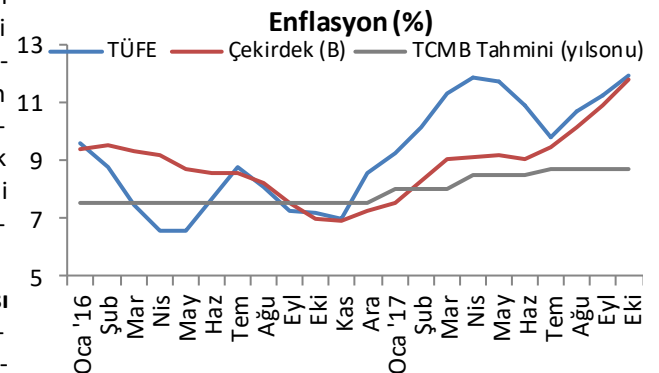
Her ne kadar teşviklerin sona ermesi ve giyimdeki yöntem değişikliği gibi tek seferlik faktörlerin etkisi yüksek olsa da çekirdek enflasyon göstergeleri olan B'nin %10,89'dan %11,79'a, C'nin %10,98'den %11,82'ye yükselmesi enflasyonda ana eğilimin yukarı yönlü olduğunu gösteriyor. TCMB Kasım başında açıkladığı Enflasyon Raporunda yılsonu enflasyon tahminini %8,87'den %9,8'e yükseltirken, para politikasında temkin düzeyini yükselttiğini açıklamıştı. Ancak aylık rakamın TCMB'nin açıklamalarının ardından 1,87'nin çok üzerinde gelmesi temkinli duruş vurgusunun etkisinin azalmış olabileceğini tahmin ediyoruz. Nitekim veri sonrasında iki yıllık tahvil faizi %13,37'ye, dolar/TL 3,84'e yükseldi.

Enflasyondaki yükseliş kur etkisinin, emtia fiyatlarındaki artışın yansımaları olduğu gibi iç piyasada güçlü talebin göstergesi olduğunu, firmaların maliyet artışını fiyatlarına rahatlıkla yansıtılabildiklerini düşünüyoruz. Gıda fiyatlarında katılık devam ederken, ulaştırma kaleminde benzin kaynaklı yükselişin devam edeceğini tahmin ediyoruz. Fakat yılın kalanında birkaç sebeple yıllık rakamda düşüş olacağını tahmin ediyoruz. İlki giyimdeki hesaplama değişikliği etkisinin kasım ve aralıkta ortadan kalkmasıyla normale dönüş olması ve enflasyonda giyim kaynaklı yükselişin sona erebilecek olması. Diğer etkisi henüz tahmin edilememekle birlikte düşük fiyatlı et satışlarının başlaması. Son olarak geçen yıl aralık ayında vergi ayarlamaları nedeniyle izlenen artışın bu yıl baz etkisi oluşturabilecek olması.

Enflasyon

	Ekim-17	Eyl-17	Ekim-16
Aylık			
TÜFE	2.08	0.65	1.44
ÜFE	1.71	0.24	0.84
Yıllık			
TÜFE	11.90	11.20	7.16
ÜFE	17.28	16.28	2.84

TÜFE Alt Kalemler	Ekim	Katkı	Yıllık	Katkı
	2.08		11.90	
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.97	0.43	12.74	2.77
Alkollü içecekler ve tütün	0.00	0.00	10.40	0.61
Giyim ve ayakkabı	11.51	0.84	11.42	0.84
Konut	0.94	0.14	9.40	1.40
Mobilya	2.96	0.23	11.65	0.90
Sağlık	0.46	0.01	12.21	0.32
Ulaştırma	2.61	0.43	16.79	2.74
Haberleşme	-0.01	0.00	1.84	0.08
Eğlence ve kültür	-1.75	-0.06	11.04	0.40
Eğitim	0.37	0.01	10.48	0.28
Lokanta ve oteller	0.70	0.06	11.46	0.92
Çeşitli mal ve hizmetler	0.93	0.05	12.63	0.64



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼g¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2017 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngör¼len bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğ¼er başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğ¼er bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahh¼d¼nde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğı yatırım fiyatı veya değ¼eri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değışmenin yatırımın değ¼eri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğ¼erleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

