

ENFLASYON

Özlem Derici Şengül

Dr. Barış Soybilgen

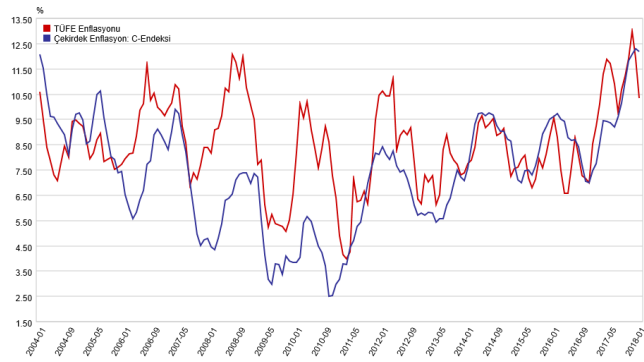
Enflasyona gıda bonusu

Yayınlanan fiyat istatistiklerine göre Ocak ayında TÜFE enflasyonu %1.0 ile %1.4 civarındaki piyasa beklentilerinin altında kaldı. Verinin beklentilerden iyi gelmesinde geçmiş yıllar Ocak ortalaması %4.7 olan gıda enflasyonunun bu sene Ocak ayında %1.67 gelmesi önemli rol oynadı. Yıllık enflasyon da böylece Aralık ayındaki %11.92'lik seviyesinden %10.35'e geriledi.

Öte yandan gıda, enerji, yönetilen yönlendirilen fiyatlar ve altının hariç tutulduğu çekirdek endekse göre enflasyon %12.30'dan sadece %12.18'e geriledi. Bu duruma hem emtia fiyatlarındaki artışın ikincil etkilerinin hem de talep koşullarındaki gevşekliğin neden olmuştur olabileceğini düşünüyoruz.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (12-aylık, %)

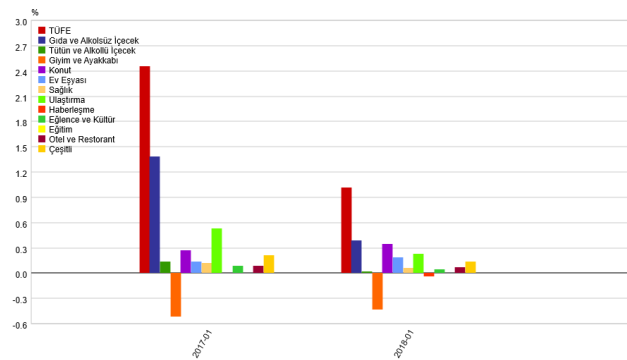
TURKEY DATA MONITOR



Enflasyona aylık katkılara göz attığımızda en büyük negatif katkının yine gıda ve ulaşımdan geldiğini görüyoruz. Giyim ise mevsimsel olarak pozitif yönde katkıda bulunmuş.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR

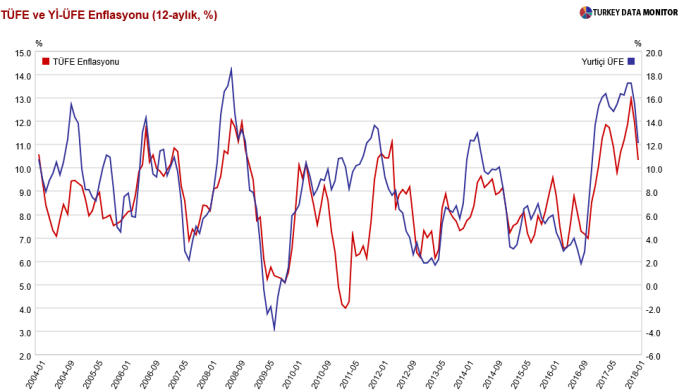


İstanbul Bilgi Üniversitesi
FİNANSAL UYGULAMA
VE ARAŞTIRMA
MERKEZİ

ENFLASYON

Enflasyonun ne kadar talep ne kadar maliyet kaynaklı yükseldiğini söylemek güç ancak ÜFE enflasyonu bize maliyet kaynaklı baskıların biraz hafiflediğini gösteriyor. Ocak ayında ÜFE enflasyonu %15.5'ten 12.1'e geriledi. Kalıcılığını test etmek için birkaç aya daha ihtiyacımız var elbette ancak ÜFE'deki geri çekilme çekirdek enflasyondaki yükselişin daha talep kaynaklı unsurlar tarafından gelmiş olması düşüncemizi teyit ediyor.

TÜFE ve Yıl-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)



Hem ÜFE hem TÜFE enflasyonundaki düşüş oldukça olumlu olmakla birlikte baz etkisinin önemini gözden kaçırmamak ve enflasyon kalemlerinde henüz genele yayılmış bir düşüş görmediğimizi unutmamak gerekiyor. Sadece gıda kaynaklı değil emtia fiyatlarındaki artışın da durulduğu, büyüme görünümünün hafif normalleştiği bir görünüm enflasyonla ilgili daha pozitif beklentilere sahip olmamıza neden olacak. Ancak şu anki haliyle büyüme pek öyle bir resme işaret etmiyor.

Son açıklanan verilerle birlikte CEFIS bünyesindeki simditahmin.com olarak yıldan yıla 4. çeyrek büyümesini %7.09 olarak 2017 yıllık büyümesini de %7.29 olarak tahmin ediyoruz.

