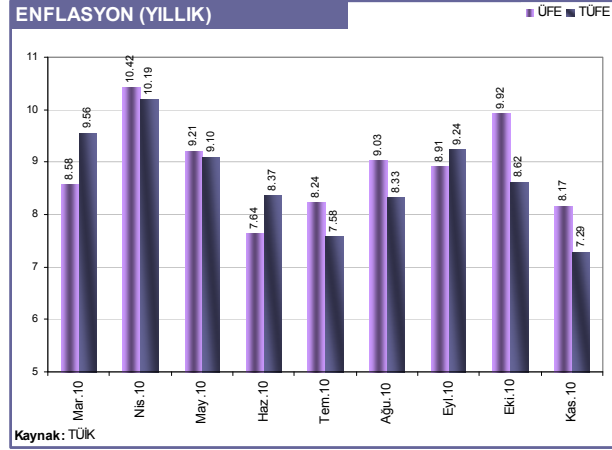


EKONOMİ BÜLTENİ 48

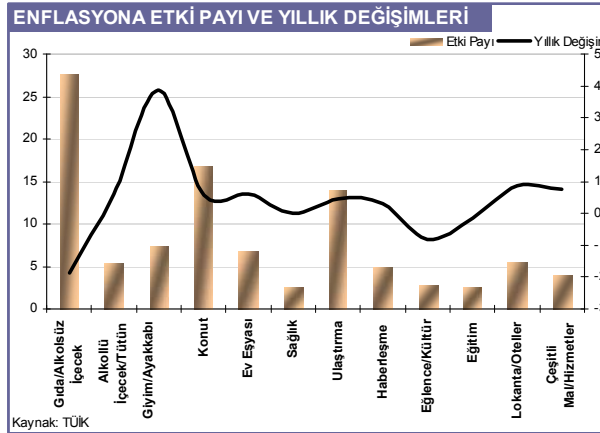
03 Aralık 2010

ENFLASYON RAKAMLARI, MERKEZ BANKASI ÖNGÖRÜLERİNE PARALEL SEYREDİYOR

TÜİK'in son açıkladığı rakamlara göre Kasım ayında enflasyon TÜFE'de %0.03, ÜFE'de -%0.31 olurken, yıllık bazda artışlar TÜFE'de %7.29, ÜFE'de %8.17 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan bu rakamlara göre enflasyon, TCMB'nin yıl sonu için hedeflediği %6.5'e yakınsamıştır. TCMB tarafından açıklanan öngörü düzeyi olan %7.5'in ise altında kalmıştır. Ekim ayında, yıllık bazdaki enflasyon rakamının %8.62 olduğu dikkate alındığında, enflasyonun Merkez Bankası'nın hedeflerine ne kadar hızlı yakınsadığı görülmektedir. Yine son açıklanan verilerde üretici unsuru enflasyon beklentilerini aşağı çekecek niteliktedir. Nitekim üreticinin zam yapma eğiliminde düşüş yaşanmıştır.



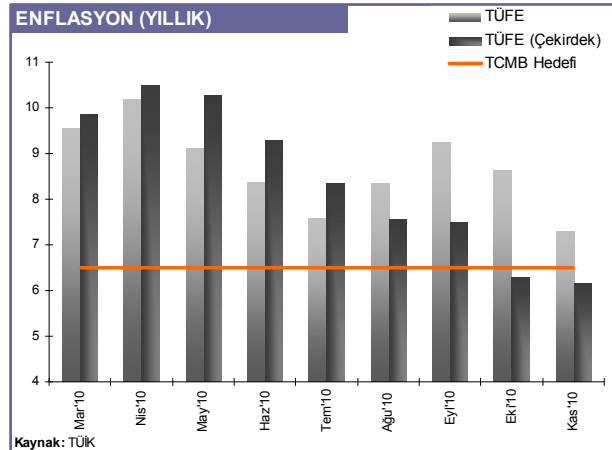
Gıda fiyatları frenlenirken, tekstil tam gaz...



Enflasyonda en fazla etki sahibi olan kalemler sırasıyla gıda, konut ve ulaştırma olarak durmaktadır. Bu kalemlerin hemen ardından giyim-ayakkabı gelmektedir. Gıda, konut, ulaştırma ve giyim-ayakkabı kalemlerinin enflasyon üzerindeki etkisi sırasıyla %27.6, %16.83, %13.9 ve %7.3'tür. Buna göre %1.89 azalan gıda ürünleri fiyatlarının enflasyona doğrudan katkısı -%0.25 olmuştur. Giyimde ise fiyat artışı aylık bazda %3.87 düzeyinde olup, bu kalem enflasyon üzerinde %0.14'lük doğrudan katkıda bulunmuştur. Bir önceki ayda %7.63'lük artış yaşayan bu sektörün krizde beklendiği zamları hızla hayata geçirdiği görülmektedir.

TCMB'nin öngörülerinde gerçekleşme olasılığı yüksek seyrediyor ...

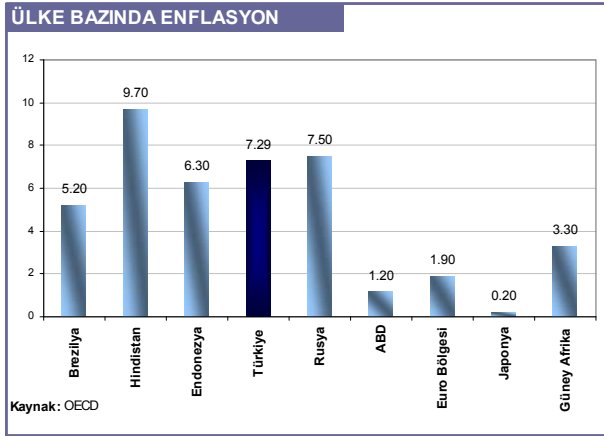
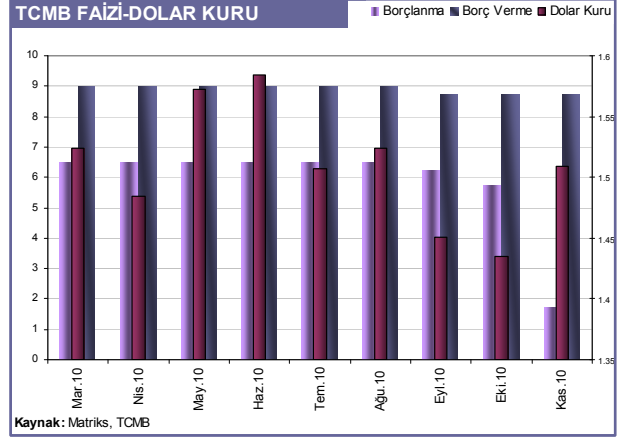
TCMB'nin son açıkladığı öngörüler enflasyonun 2010 yılı sonunda %7.5, 2011 yılında ise %5.4 olarak gerçekleşmesi yönündedir. Bu rakamlardan sapmanın ± 0.5 olması beklenmektedir. Mevcut enflasyon düzeyinin %7.29 olduğu düşünüldüğünde, enflasyonun yıl sonu öngörüsünü yakalayacağı gözlenmektedir. Bununla birlikte Merkez Bankası'nın çekirdek enflasyona odaklandığı görülmektedir. Çekirdek enflasyon Kasım ayında %6.15 seviyesine kadar gerilemiştir. Yani mevsimsellikten



arındırılmış rakamlara göre enflasyon bu yılın başında belirlenen %6.5 hedefinin altında gerçekleşmektedir.

Enflasyon “Merkez’in son şok indirimi yerinde” mesajı verdi. . .

Merkez Bankası'nın üzerindeki kurda artışa yönelik baskılar, bankanın ekonomik denge üzerine verdiği kararları zorlaştırmaktadır. TL'nin aşırı değerli olduğuna yönelik görüşler nedeniyle bankadan faiz indirimi beklentisinde bulunan piyasalar son toplantıdan çıkan 400 baz puanlık indirim ile karşılaşmıştır.. Borçlanma faizini hedef alan bu indirim piyasaya TL likiditesi sağlamayı hedeflemektedir. Böylece Fed'in piyasaya verdiği doların, kur üzerindeki etkisi hafifletilmeye çalışılmıştır. Alınan bu karar sonrasında dolar kurunda hızlı bir çıkış yaşanmış, yeniden 1,50'li seviyeler görülmüştür. Faiz indirimlerinin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısı ise şimdilik hissedilmemiştir.



Enflasyoda gelişmiş-gelişmekte olan ülke ayrımı azalıyor. . .

Küresel piyasalarda açıklanan enflasyon rakamları incelendiğinde; gelişmekte olan ülkelerde enflasyon gerilerken, gelişmiş ülkelerde artış yaşanmaktadır. Bu da enflasyonda gelişmiş-gelişmekte olan ayrımını azaltmaktadır. Bu noktada dikkat çeken bir diğer unsur, Türkiye'nin gelişmekte olan ülkeler arasında, enflasyon konusunda daha orta sıralara doğru hareket ettiğidir. Tüm bu gelişmelerin yanında, OKFRAM olarak, önümüzde yıl genel seçim yaşayacak olan Türkiye'de, enflasyonun düşüş trendini koruması için Merkez Bankası'nın piyasanın olası risklere hızlı ve etkili cevap vermesi

ve ekonominin dengelerini yakından izleyerek gerektiğini düşünmekteyiz.