

EKONOMİ BÜLTENİ 34

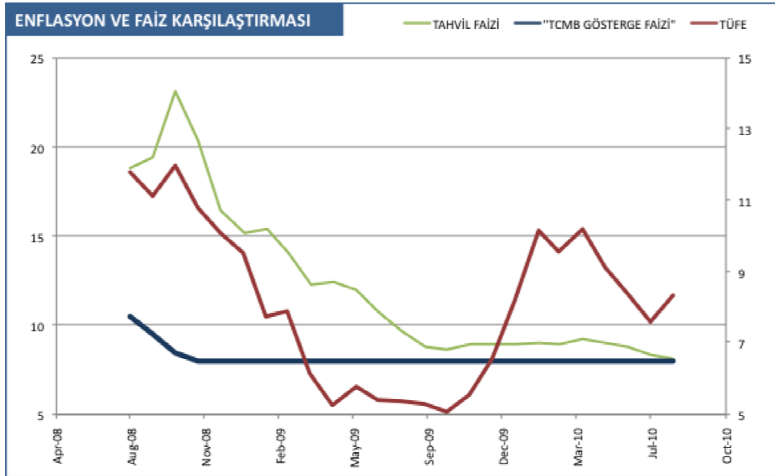
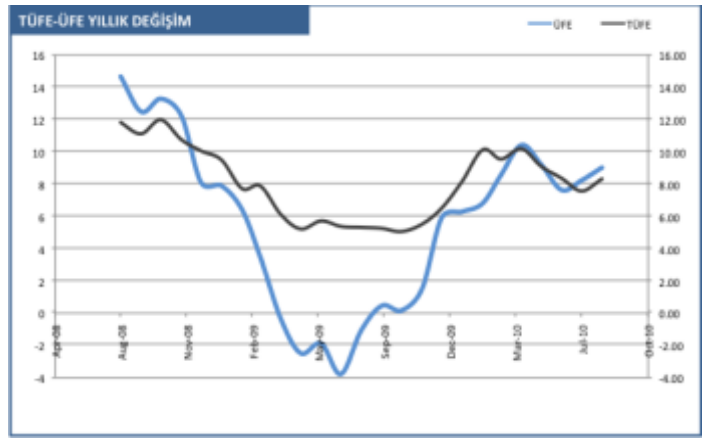
03 Eylül 2010

ENFLASYON YENİDEN ARTIŞTA

TÜİK tarafından 3 Eylül 2010 tarihinde açıklanan Ağustos ayı enflasyon rakamlarına göre, TÜFE önceki aya göre %0.4; ÜFE, %1.15 artış göstermiştir. Açıklanan son rakamlara göre, son bir yılda, TÜFE %8.33 ve ÜFE %9.03 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Enflasyondaki yükseliş TCMB'nin hedefini zora soktu. . .

T.C. Merkez Bankası'nın son raporunda öngördüğü üzere, Ağustos ayında fiyatlar yeniden artış trendine girmiştir. T.C. Merkez Bankası'nın bu yıl enflasyon rakamları için hedeflediği %6.5 seviyesinden uzaklaşan TÜFE, %8'i aşarak ileriye dönük faiz kararlarının belirsizliğini azaltmıştır. Yine kriz döneminde zam yapmaktan çekinen üreticinin beklediği zamları yapmaya başlaması üretici fiyatlarında ciddi bir artışa neden olmuştur. Üretici fiyatlarında yaşanan bu artış, önümüzdeki dönemde tüketici fiyatlarına da yansiyacaktır.



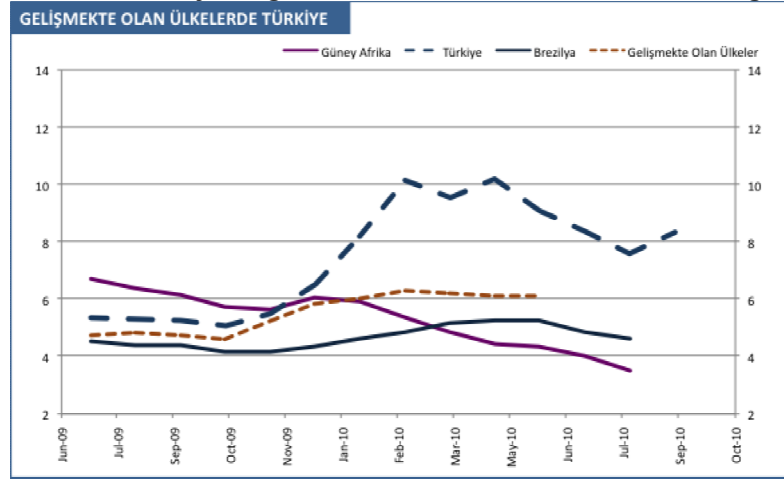
nedeniyle, Merkez Bankası'nın faizlerin yönüne ilişkin karar almak için yılın son çeyreğinde gelecek verileri bekleyeceği görülmektedir.

Son dönemde tahvil gösterge faizlerinde meydana gelen gerileme, piyasalarda "Bir faiz indirimi gelir mi?" sorusunu gündeme getirmiştir. Ancak son açıklanan enflasyon rakamları bu beklentilerin en azından şimdilik erteleneceği sinyallerini vermektedir. Yine önümüzdeki dönemde enflasyonda kış etkisi yaşanacağı unutulmamalıdır. Özellikle gıda fiyatlarında mevsimsellik etkisiyle meydana gelebilecek artış, faizlerde indirim beklentisini zayıflatmaktadır. Enflasyonun hedeflenen seviyeden uzaklaşması

AB Bölgesi tüketici enflasyonunda rekor yine Türkiye'nin . . .

Türkiye ekonomisine yönelik özellikle büyüme verilerine ilişkin gelen olumlu haberlere karşın, AB ülkeleri ile karşılaştırıldığında, enflasyon tarafında belirgin bir iyileşme olmadığı gözlenmektedir. Avrupa'da 27 ülke ortalamasına göre, bölgedeki tüketici enflasyonu, Eurostat'ın en son açıklanan Ağustos ayı verilerine göre, 10 baz düşerek, %1.6 olarak gerçekleşmiştir. AB Bölgesi'nde ülke bazında en son açıklanan temmuz ayı verileri incelendiğinde, **Türkiye, yine en yüksek tüketici enflasyonuna sahip ülke olarak karşımıza çıkmaktadır. Yüksek enflasyonda Türkiye'yi, %7.1 ile Romanya, %6.2 ile İzlanda, %5.5 ile Yunanistan takip etmektedir.** AB Bölgesi'nin diğer ülkelerindeki tüketici enflasyon oranları incelendiğinde, Almanya'da %1.2, Fransa'da %1.9, İtalya'da %1.8, İspanya'da %1.9 ve Portekiz'de yine %1.9 olarak gerçekleşirken, İngiltere ve ABD'de bu oran %1.2 olarak açıklanmıştır. **Dikkat çekici husus özellikle gelişmiş ülkelerde enflasyonun hızlı bir düşüş trendine girmesidir. 2010 yılında bütçe açığı problemi nedeniyle kriz söylemlerinin yeniden gündeme gelmesinin ardından enflasyonda meydana gelen bu düşüş önümüzdeki döneme yönelik bir risk unsuru olacak izlenmelidir.**

Tüketici enflasyonu gelişmekte olan ülkelerin de üzerinde gerçekleşiyor. . .



2010 yılında özellikle yüksek büyüme rakamları ile gelişmekte olan ülkeler arasında dikkat çeken Türkiye, enflasyon rakamlarında grubunun üzerinde bir oran kaydetmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde gerçekleşen ortalama enflasyon, IMF-OECD'nin hesaplamalarına göre, son olarak Haziran ayında açıklanmış ve %6.1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Türkiye'de bu yıl açıklanan en düşük enflasyon rakamının %7.58 olduğu düşünüldüğünde, enflasyonist baskının diğer gelişmekte olan

ülkelere oranla daha yüksek olduğu net bir şekilde görülmektedir. Yine Türkiye'nin karşılaştırıldığı Brezilya ve Güney Afrika'da, Temmuz ayı enflasyon rakamları sırasıyla %4.6 ve %3.5 olarak gerçekleşmiştir.

Küresel ısınma, gıda fiyatları ile enflasyonu yukarı taşımaya devam edebilir . . .

Önümüzdeki dönemde enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin olabileceği görüşünderiz. Eylül ayında gıda fiyatlarının yanı sıra, eğitim ve kira fiyatlarında da artış olasılığının bulunması, enflasyonu tetikleyebilecek bir risk olarak karşımıza çıkmaktadır. Mevcut durumda, Merkez Bankası'nın yıl sonu için belirlediği %6.5 seviyesinden yüksek seyreden enflasyonun, bu noktanın üzerinde kalması kaçınılmaz bir senaryo olarak görünmektedir. OKFRAM olarak, **yılın geri kalan bölümünde enflasyonda mevsimsellik kaynaklı bir artış beklerken, gösterge faizlerde değişim öngörmüyoruz.**