

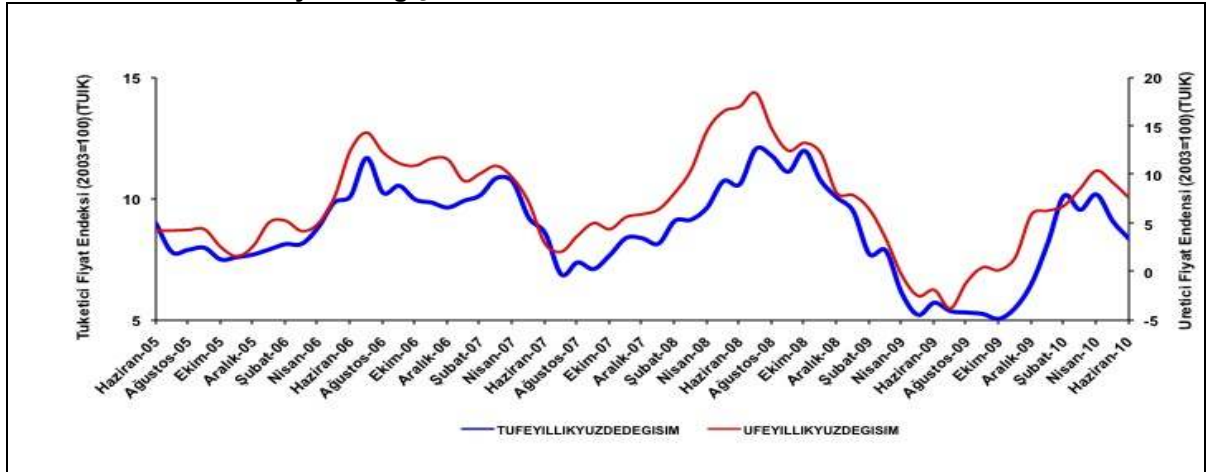
## EKONOMİ BÜLTENİ 28

05 Temmuz 2010

### ENFLASYONDA TEK HANE İLE FAİZLERDE DEĞİŞİKLİK BEKLENMEMELİ

TÜİK'in 5 Temmuz 2010 tarihinde açıkladığı 2010 yılı Haziran ayı Tüketici ve Üretici Fiyat Endeksi (TÜFE ve ÜFE) verilerine göre, ÜFE önceki aya göre %0.5 oranında düşüş gösterirken, önceki yılın aynı ayına göre %7.64 oranında artmıştır. TÜFE ise Mayıs ayına göre %0.56 oranında düşüş kaydederken, önceki yılın aynı ayına göre %8.37 oranında artış göstermiştir. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre yıllık bazda enflasyon, ÜFE'de %7.64 ve TÜFE'de %8.37'ye gerilemiştir. Yaz mevsiminin etkisi ile özellikle tarım sektörüne bağlı gıda ve alkolsüz içeceklerde meydana gelen %2.52 oranındaki düşüşün yıllık bazdaki enflasyon üzerinde olumlu etki meydana getirdiği gözlemlenmektedir. Kış aylarında özellikle tütün ve alkollü içeceklerdeki vergi artışlarına bağlı olarak yaşanan çift haneli enflasyon tekrar inişe geçerek yaz boyunca süreceğini tahmin ettiğimiz düşme eğilimi içindedir. ÜFE'deki en yüksek artış %3.79 ile büro makineleri imalatı sektöründe gerçekleşirken en fazla orandaki gerileme ise %7.94 oranındaki azalma ile ham petrol ve doğalgaz çıkarımı sektöründe gerçekleşmiştir.

**Grafik 1. TÜFE ve ÜFE yıllık değişim**



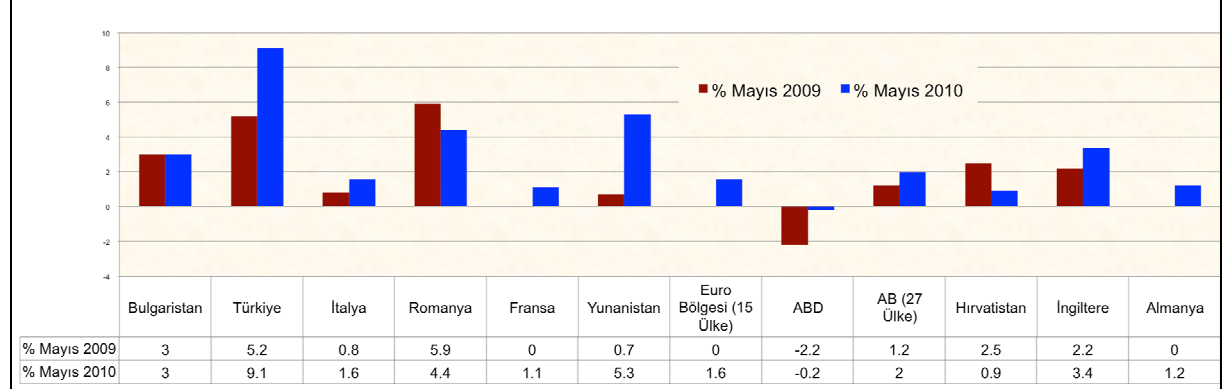
### Çekirdek enflasyon da düşüşe geçti ...

OKFRAM olarak daha önceki bültenlerimizde enflasyonda tek hane hedefi tutturulmasına karşın, çekirdek enflasyonun oldukça yüksek olduğuna değinmiştik. Açıklanan enflasyon endeksi verileri dışsal etkilere çok hassas olduğundan bir ekonomideki reel satın alma gücünü yansıtmayabilir. Bu nedenle, bazı mal ve hizmet gruplarının endeksten çıkarılarak fiyatlar genel seviyesindeki değişimi sürekli kılan unsurları tespit etmek amacıyla oluşturulan çekirdek enflasyon rakamlarının analize dahil edilmesi önemlidir. TÜİK'in açıkladığı Haziran ayı verilerine göre son üç aydır artış eğiliminde olan çekirdek enflasyon oranı, Haziran ayında düşüşe geçmiştir. Buna göre, H endeksi aylık bazda %0.01 düşerken endeksin yıllık artış oranı %5'den %4.56 seviyesine gerilemiştir. I endeksi ise mayıs ayına göre az da olsa artış gösterirken yıllık bazda %5.46'dan %4.95'e gerilemiştir.

## Enflasyonda küresel görünüm . . .

Türkiye, Haziran ayı için açıklanan enflasyon rakamlarıyla tek haneli enflasyon hedefini tutturmuş görünse de özellikle tüketici enflasyonda rekor seviyeleri korumaktayız. Avrupa'da 27 ülke ortalamasına göre, bölgedeki tüketici enflasyonu en son açıklanan Mayıs ayı verilerine göre %2 olarak gerçekleşmiştir. AB Bölgesinden son gelen verilere göre enflasyon oranı Almanya'da %1.2, Fransa'da %1.9, İngiltere'de %3.4 iken krizle mücadele eden Yunanistan'da %5.3, İspanya'da %1.8 ve Portekiz'de %1.1 olarak gerçekleşmiştir.

**Grafik 2. Seçilmiş Ülkeler TÜFE Oranları**



\* Mayıs 2009 ve Mayıs 2010 verilerine göre hazırlanmıştır.

Küresel rakamlar düşen enflasyon eğilimine rağmen, Türkiye'de gerçekleşen tüketici enflasyonunun halen Avrupa ve ABD ile karşılaştırıldığında oldukça yüksek olduğunu ortaya koymaktadır. Ancak yine de son açıklanan büyüme oranları, kapasite kullanım oranları ve ihracat rakamlarındaki artış ile enflasyonda düşüş eğiliminin Türkiye'nin makroekonomik görünümünü olumluya döndürdüğü gözlenmektedir. **OKFRAM olarak TÜFE ve ÜFE'nin beklentilerin altında ve tek haneli açıklanmasının ayrıca çekirdek enflasyondaki düşüşün de Merkez Bankası'nın düşük faiz politikasını bir müddet daha sürdürmesine destek olacağını düşünmekte ve TCMB'nin enflasyon rakamlarında olumluya dönen beklentilerle, faizlere üçüncü çeyreğin sonuna kadar müdahale etmeyeceği görüşünde olduğumuzu bildiririz.**