

# Genel Değerlendirme Notu

## TÜİK: Enflasyon Hesaplamaları Revizyonu

Sayı: 37

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Özel Bankacılık ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzyer 3  
Türey Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL

Sıralama	Ana harcama grubu	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
01	Gıda ve alkolsüz içecekler	27.60	26.78	26.22	24.09	24.45	24.25	23.68	21.77
02	Alkollü içecekler ve tütün	5.31	5.90	5.21	5.07	5.29	4.82	4.98	5.87
03	Giyim ve ayakkabı	7.30	7.22	6.87	6.83	7.17	7.38	7.43	7.33
04	Konut	16.83	16.46	16.44	16.68	16.41	15.79	15.93	14.85
05	Ev eşyası	6.78	6.93	7.45	7.28	7.52	7.78	8.02	7.72
06	Sağlık	2.55	2.40	2.29	2.22	2.44	2.57	2.66	2.63
07	Ulaştırma	13.90	15.15	16.73	17.99	15.54	15.38	14.31	16.31
08	Haberleşme	4.94	4.64	4.60	4.64	4.70	4.38	4.42	4.12
09	Eğlence ve kültür	2.83	2.70	2.98	2.95	3.36	3.54	3.81	3.62
10	Eğitim	2.48	2.32	2.18	1.91	2.26	2.53	2.56	2.69
11	Lokanta ve oteller	5.51	5.89	5.63	6.18	6.58	6.98	7.47	8.05
12	Çeşitli mal ve hizmetler	3.97	3.61	3.40	4.16	4.28	4.60	4.73	5.04

Deniz Özel ve Yatırım Grubu/TÜİK

TÜİK tarafından kamuoyuna yapılan açıklama ile birlikte enflasyonun hesaplanmasında kullanılan metodolojide ve sepet ağırlıklarında revizyona gidildiği belirtildi.

Buna göre:

- TÜFE ağırlıklarının hesaplanmasında ve enflasyon sepetinin oluşturulmasında temel veri kaynağı olarak Hanehalkı Bütçe Anketi kullanılmaya devam ediyor. Ayrıca çıkış yapan ziyaretçiler anketi ve kurumsal nüfus bireysel tüketim harcaması anketinin de dikkate alınma durumu sürecektir.
- Grup ağırlıklarında bir takım revizyonlar söz konusu:
  - Gıda ve alkolsüz içecekler, giyim ve ayakkabı, konut, ev eşyası, sağlık, haberleşme, eğlence ve kültür gruplarında bir önceki yıla kıyasla aşağı yönde gelişim söz konusu.
  - Öte yandan; alkollü içecekler ve tütün, ulaştırma, eğitim, lokanta ve oteller ve çeşitli mal ve hizmetler gruplarında ise yukarı yönde gelişim izliyoruz.
- 2017 yılında TÜFE için kullanılan madde sayısı 417'den 414'e, çeşit sayısı 924'ten 910'a, işyeri sayısı 27 bin 886'dan 27 bin 386'ya, fiyat sayısı 408 bin 93'ten 400 bin 772'ye ve kira sayısı ise 4 bin 281'den 4 bin 275'e revize edildi. Bir önceki yıla kıyasla önemini kaybeden 6 madde sepetten çıkarılırken, önem kazandığı belirtilen 3 madde ise sepete eklendi.

Tüfe	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Madde sayısı	446	445	444	437	432	426	417	414
Çeşit sayısı	923	1154	1169	1083	968	945	924	910
İşyeri sayısı	26132	26478	27335	27243	27432	27198	27886	27386
Fiyat sayısı	372427	370485	388597	383069	389944	390984	408093	400772
Kira sayısı	3985	3993	4176	4252	4265	4290	4281	4275

Deniz Özel ve Yatırım Grubu/TÜİK

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

## Genel Değerlendirme Notu

- Bir diğer önemli gelişme ise mevsimsel ürünler için ağırlık sisteminin değiştirilmesi. Böylece Merkez Bankası'nın da sıklıkla volatiliteden rahatsızlık duyduğunu belirttiği problemler nispeten çözüme yoluna girmiş olacak. **Ocak ayı itibarıyla mevsimsel ürünlerin her ay farklı bir ağırlığa sahip olduğu değişken ağırlık yöntemi yerine, Avrupa Birliği tarafından önerilen, her ürünün yıl boyunca ve bütün aylarda aynı ağırlığa sahip olduğu sabit ağırlık yöntemi kullanılmaya başlanacak.**
- Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri, Ocak ayı itibarıyla revize edilecek ve kapsamı genişletilecek. Daha önce yayımlanan göstergelerden işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içecekler, tütün ürünleri ile altın hariç (H) ve enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün ile altın hariç (I) endeksinin yanı sıra 19 yeni endeks takip edilecek.
- Benzer revizyonlar ÜFE cephesinde de söz konusu. Endeks kapsamına toplam 44 ürün eklemesi gerçekleştirildi.
- Ağırlıklar açısından tek artış yüzde 87.28'den yüzde 88.79'a revize edilen imalat grubunda olurken; madencilik ve taş ocaklığı, elektrik, gaz üretim ve dağıtımı ve suyun toplanması, arıtılması ve dağıtılması gruplarında aşağı yönlü revizyona gidildi.

**Hesaplamalarımıza göre; 2017 yılında kullanılacağı açıklanan grup ağırlıkları 2016 yılının Aralık ayında geçerli olsaydı, yıllık enflasyon yüzde 8.94 seviyesine yükselecekti.**

Açıklamalardan ilk çıkarımlarımız ise şu şekilde:

- Ulaştırma kaleminin pay olarak artırılmasını önemsiyoruz. Benzer eğilim hizmet grubu kalemlerinde de söz konusu. Geride bıraktığımız yıl içerisinde gözlenen "yapışık enflasyon" durumunun ağırlıklarda artışı desteklediği düşüncesindeyiz.
- Kur geçişkenliği ve fiyatlara duyarlılığın enflasyonda artmış olduğu ihtimalini göz ardı etmiyoruz.
- Diğer yandan volatilitenin azaltılması ve gıda fiyatlarına yönelik sağlıklı ölçümlene ve analiz yapılabilmesi için mevsimsel ürünler için ağırlık sisteminin değiştirilmesini kayda değer buluyoruz.
- Genişletilen çekirdek enflasyon göstergelerinin fiyatların seyrini takip edebilmek adına merakla bekliyor ve analizlerde yardımcı olacağını düşünüyoruz.

# Genel Değerlendirme Notu

## UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**