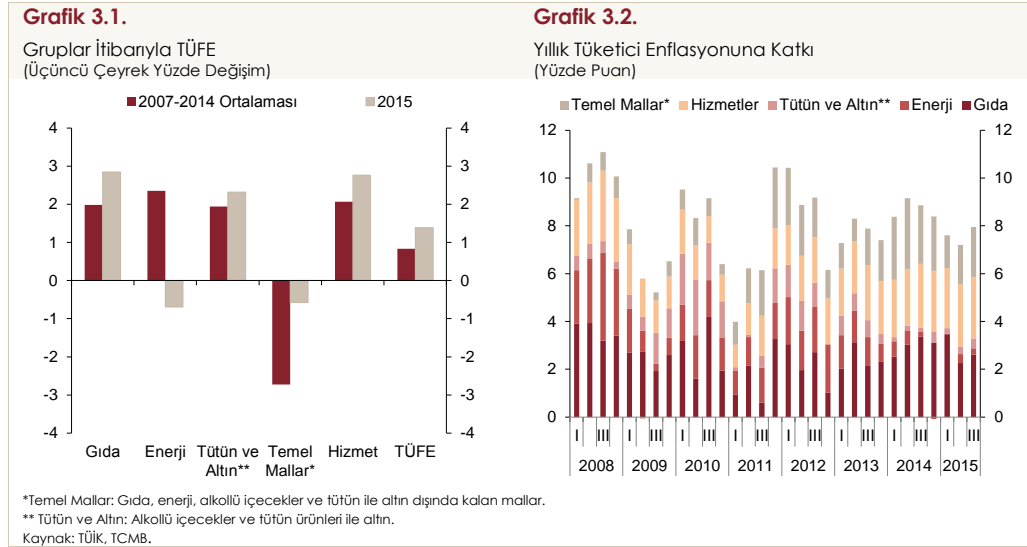


### 3. Enflasyon Gelişmeleri

2015 yılının üçüncü çeyreğinde tüketici enflasyonu bir önceki çeyreğe kıyasla yaklaşık 0,75 puan artarak yüzde 7,95 oranına yükselmiştir. Enflasyondaki bu yükselişte gıda ve temel mal grupları belirleyici olmuştur. İşlenmemiş gıda fiyatlarında yılın ikinci çeyreğinde gözlenen düzeltmenin ardından gıda grubunun enflasyona katkısı bu çeyrekte tekrar yükselmiştir. Bunun yanında, Türk lirasının yılın ilk yarısında olduğu gibi üçüncü çeyrekte de değer kaybetmesine bağlı olarak temel mal grubu yıllık enflasyonu bu dönemde 2 puan yükselmiştir. Üçüncü çeyrekte Türk lirasındaki değer kaybına karşın petrol fiyatlarında kaydedilen belirgin düşüş ile yıllık enerji enflasyonu gerilemiştir. Hizmet enflasyonu bu dönemde büyük ölçüde ulaştırma ve haberleşme hizmetlerindeki baz etkisi kaynaklı bir miktar düşüş kaydederken gıda fiyatları ile döviz kuruna duyarlı hizmet gruplarında enflasyon yükselmiştir. Bu çerçevede, çekirdek enflasyon göstergelerinin ana eğilimi, önceki çeyreğe kıyasla bir miktar gerilemiş olsa da, yüksek seviyesini sürdürmüştür.

2015 yılının üçüncü çeyreğinde enerji dışındaki tüm alt gruplarda fiyat değişimleri tarihsel ortalamaların üzerinde gerçekleşmiştir (Grafik 3.1). Gıda fiyatlarındaki seyrinde özellikle taze meyve ve kırmızı et kaynaklı olarak işlenmemiş gıda fiyatları belirleyici olmuştur. Geçen çeyreğe kıyasla temel mal ve gıda gruplarının enflasyona katkısı sırasıyla 0,4 ve 0,3 puan yükselirken enerjinin katkısı 0,1 puan gerilemiştir (Grafik 3.2). Bu dönemde temel mal ve hizmet gruplarındaki görünüm paralelinde temel enflasyon göstergeleri de geçmiş dönemlerin üzerinde bir artış sergilemiştir.



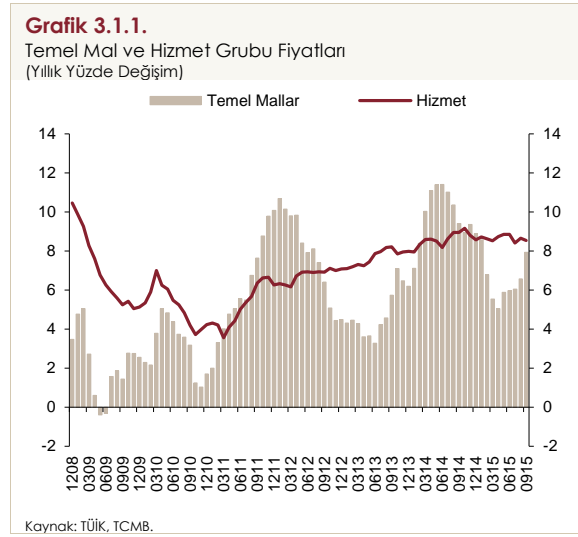
Özetle yılın üçüncü çeyreğinde gerek gıda fiyatlarında süregelen artışlar gerekse Türk lirasında gözlenen değer kaybının yansımalarıyla yıllık enflasyon yükselmiştir. Döviz kuru hareketleri, başta petrol olmak üzere ABD doları bazı ithalat fiyatlarındaki azalışa rağmen, çekirdek enflasyon eğiliminde bir yükselişe yol açmıştır. Bununla birlikte Türk lirasındaki değer kaybının enerji dışında kalan gruplara yansımalarının, toplam talep koşullarındaki ılımlı görünüm çerçevesinde geçmişteki benzer dönemlere kıyasla daha sınırlı olduğu değerlendirilmektedir. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak gerek küresel piyasalardaki gerekse yurt içindeki belirsizliklerin döviz kuru üzerindeki etkileri ile gıda fiyatlarındaki seyrin

enflasyon görünümü üzerindeki başlıca risklerdir. Bunların yanında, orta vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulma hizmetler gibi enflasyonu katılık arz eden gruplarda önemli bir risk unsuru teşkil etmektedir.

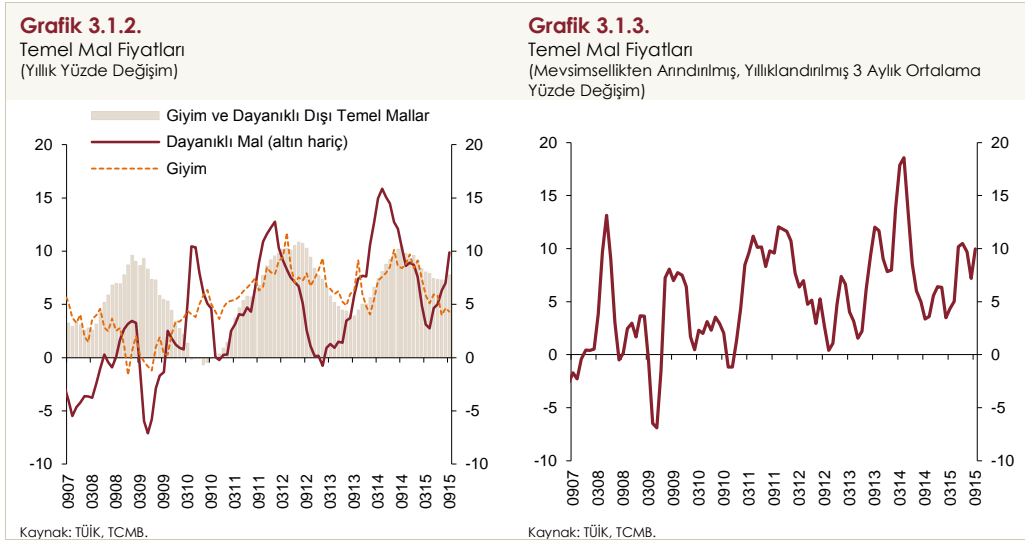
### 3.1. Temel Enflasyon Görünümü

Temel mal grubu yıllık enflasyonu üçüncü çeyrekte 1,98 puan artarak yüzde 7,94 oranına yükselmiştir (Tablo 3.1.1, Grafik 3.1.1). Bu gelişmede döviz kuru etkilerine bağlı olarak yıllık enflasyonu yaklaşık 5 puanlık artışla yüzde 9,89'a yükselen dayanıklı tüketim malları etkili olmuştur. Temel mal grubunun diğer bileşenlerinden giyim grubunda yıllık enflasyon bu dönemde düşmüş, giyim ve dayanıklı mallar dışında kalan grupta ise sınırlı bir artış gözlenmiştir (Grafik 3.1.2).

Türk lirasının dolar ve euro karşısında yaklaşık yüzde 11 civarında değer kaybettiği üçüncü çeyrekte döviz kuru hareketlerinin temel mal fiyatları üzerindeki etkisi belirginleşmiştir. Bu dönemde talep koşullarındaki ılımlı seyir döviz kuru geçişkenliğini sınırlamış olsa da, Türk lirasındaki birikimli değer kaybının etkileriyle dayanıklı mal grubunda enflasyon baskıları artmıştır. Nitekim bu grupta Temmuz ayında yüksek seyreden aylık fiyat artışları, Eylül ayında başta beyaz eşya ve otomobillerde olmak üzere daha da kuvvetlenmiştir.



Döviz kuru yansımalarının daha gecikmeli bir şekilde gözlemlendiği "giyim ve dayanıklı dışı temel mal" fiyatlarında ise Temmuz ve Ağustos aylarındaki ılımlı eğilimin aksine Eylül ayında oldukça yüksek bir artış izlenmiştir. Diğer taraftan, sözü edilen gruplardaki belirgin döviz kuru etkilerine karşılık giyim fiyatları üçüncü çeyrekte ılımlı seyretilmiştir. Toplam talepteki ılımlı seyre paralel olarak sezon indirimleri tarihsel ortalamaların üzerinde gerçekleşen giyim grubu, temel mal enflasyon görünümündeki bozulmayı kısmen sınırlamıştır.



Bu gelişmeler doğrultusunda, temel mal grubunun tüketici enflasyonuna olan katkısı üçüncü çeyrekte 0,45 puan yükselerek 2,09 puan olmuştur (Grafik 3.2). Bu dönemde temel mal enflasyonunun ana eğilimi ikinci çeyrekte olduğu gibi yüksek bir düzeyde seyretmiştir (Grafik 3.1.3). Mevsimsellikten arındırılmış veriler özellikle giyim dışı temel mal fiyatlarında Eylül ayında belirgin bir artışa işaret etmiştir. Türk lirasındaki birikimli değer kaybının temel mal enflasyonu üzerindeki olumsuz etkisinin yılın son çeyreğinde de süreceği öngörülmektedir.

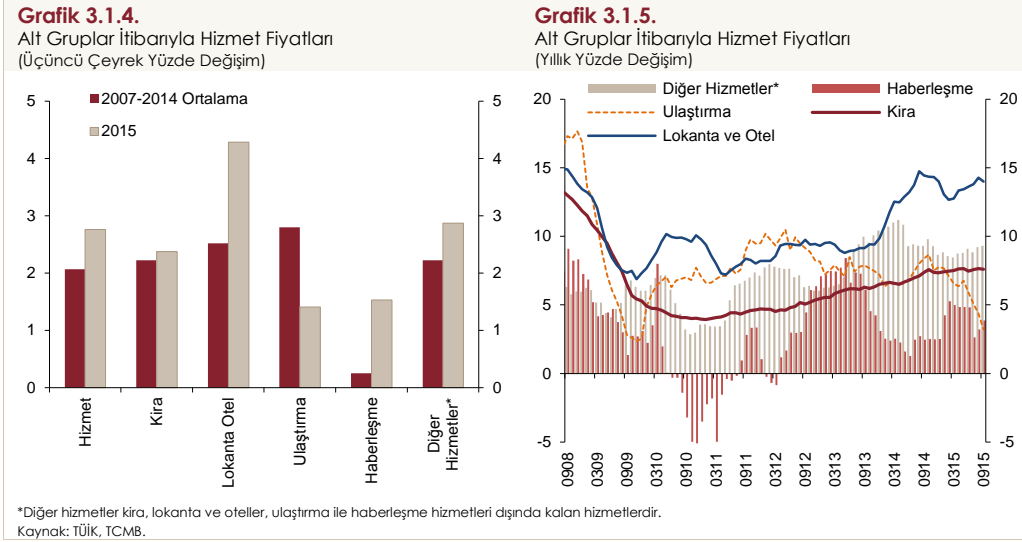
**Tablo 3.1.1.**Mal ve Hizmet Grubu Fiyatları  
(Üç Aylık ve Yıllık Yüzde Değişim)

	2014			2015		
	III	IV	Yıllık	I	II	III
<b>TÜFE</b>	<b>0,69</b>	<b>1,63</b>	<b>8,17</b>	<b>3,03</b>	<b>1,68</b>	<b>1,39</b>
<b>1. Mallar</b>	<b>-0,30</b>	<b>1,99</b>	<b>7,99</b>	<b>3,34</b>	<b>1,37</b>	<b>0,81</b>
<b>Enerji</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,74</b>	<b>-1,54</b>	<b>1,96</b>	<b>1,44</b>	<b>-0,70</b>
<b>Gıda ve Alkolsüz İçecekler</b>	<b>1,50</b>	<b>2,90</b>	<b>12,73</b>	<b>8,82</b>	<b>-3,85</b>	<b>2,85</b>
İşlenmemiş Gıda	0,02	3,53	12,24	16,40	-9,27	3,56
İşlenmiş Gıda	2,82	2,36	13,16	2,30	1,45	2,22
<b>Temel Mallar</b>	<b>-2,39</b>	<b>2,98</b>	<b>8,89</b>	<b>-1,10</b>	<b>6,60</b>	<b>-0,57</b>
Giyim ve Ayakkabı	-10,50	10,38	8,40	-12,43	22,37	-11,81
Dayanıklı Mallar (Altın Fiyatları Hariç)	-0,08	-0,29	8,70	3,91	1,43	4,57
Mobilya	-1,11	1,56	7,73	3,55	1,24	3,20
Elektrikli ve Elektriksiz Aletler	0,69	-0,31	1,64	2,44	0,98	4,00
Otomobil	-0,10	-1,19	13,72	5,14	1,62	5,60
Diğer Dayanıklı Mallar	0,26	1,07	7,02	1,38	3,19	2,69
Giyim ve Dayanıklı Dışı Temel Mallar	1,82	1,38	9,57	1,78	2,16	2,25
<b>Alkollü İç. Tütün Ür. ve Altın</b>	<b>0,45</b>	<b>0,00</b>	<b>7,73</b>	<b>4,49</b>	<b>0,61</b>	<b>2,32</b>
<b>2. Hizmetler</b>	<b>3,05</b>	<b>0,81</b>	<b>8,59</b>	<b>2,32</b>	<b>2,40</b>	<b>2,76</b>
Kira	2,25	1,78	7,34	1,47	1,77	2,38
Lokanta ve Oteller	3,95	2,02	13,98	3,42	3,59	4,29
Ulaştırma	4,05	-0,38	7,76	0,10	2,06	1,41
Haberleşme	2,48	0,14	2,50	2,26	-0,11	1,53
Diğer Hizmetler*	2,67	0,21	8,64	2,95	3,00	2,87

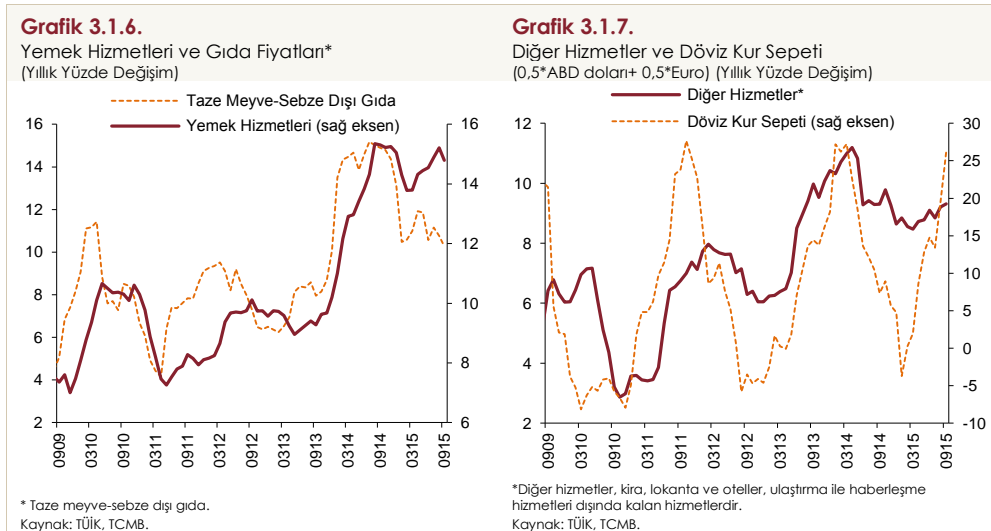
\* Kira, lokanta ve oteller, ulaştırma ile haberleşme hizmetleri dışında kalan hizmetler.  
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Hizmet grubunda yıllık enflasyon üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kıyasla 0,31 puan azalarak yüzde 8,54'e gerilemiştir (Grafik 3.1.1). Bu gelişmede haberleşme hizmetleri ile uluslararası petrol fiyatlarındaki düşük seviyelere bağlı olarak yıllık enflasyonu yavaşlayan ulaştırma hizmetleri belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, lokanta-otel, "diğer hizmetler" ve kira alt gruplarında fiyatlar tarihsel ortalamaların üzerinde artmış ve bu gruplarda yıllık enflasyon yükselmiştir (Grafik 3.1.4 ve Grafik 3.1.5).

Hizmet enflasyonundaki yüksek seyrin temel belirleyicilerinden olan lokanta-otel grubunda gıda fiyatlarındaki birikimli artışlar etkili olmaya devam etmiştir.



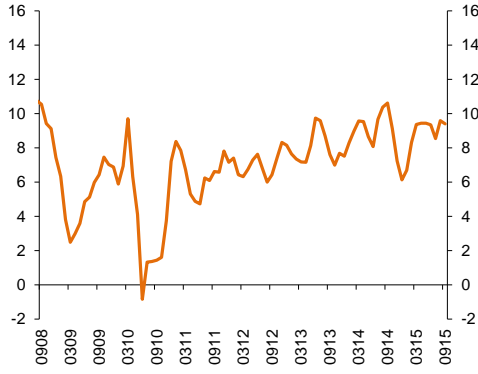
Maliyet yönlü baskılar hizmet fiyatları üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Taze meyve ve sebze dışı gıda grubundaki olumsuz görünüm dâhilinde yemek hizmetlerinde kaydedilen yüksek oranlı artışlar bu çeyrekte de sürmüştü ve bu grubun yıllık enflasyonu yüzde 14,8'e yükselmiştir (Grafik 3.1.6). Diğer hizmetler grubu fiyatlarında ise Türk lirasındaki birikimli değer kayıplarının etkileri hissedilmeye devam etmiştir (Grafik 3.1.7). Maliyet unsurlarına ek olarak, tüketici enflasyonunun uzunca bir süredir koruduğu yüksek seviye ve orta vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulma da hizmet enflasyonunu olumsuz etkilemektedir.



Maliyet yönlü baskıların sürmesiyle birlikte üçüncü çeyrekte hizmet enflasyonunun üç aylık ortalamalara göre ana eğilimi ve grup fiyatları yayılım endeksi yüksek seviyelerini korumuştur (Grafik 3.1.8 ve Grafik 3.1.9).

**Grafik 3.1.8.****Hizmet Fiyatları**

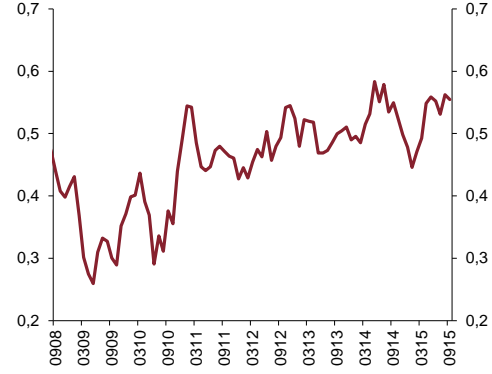
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yıllıklandırılmış Üç Aylık Ortalama Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

**Grafik 3.1.9.****Hizmet Fiyatları Yayılım Endeksi\***

(Mevsimsellikten Arındırılmış Üç Aylık Ortalama)

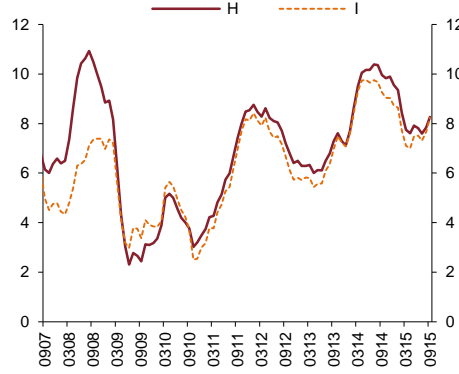


\* Yayılım Endeksi: Ay içinde fiyatı artan maddelerin sayısı ile fiyatı azalan maddelerin sayısı arasındaki farkın toplam madde sayısına oranı olarak hesaplanmaktadır.  
Kaynak: TÜİK, TCMB.

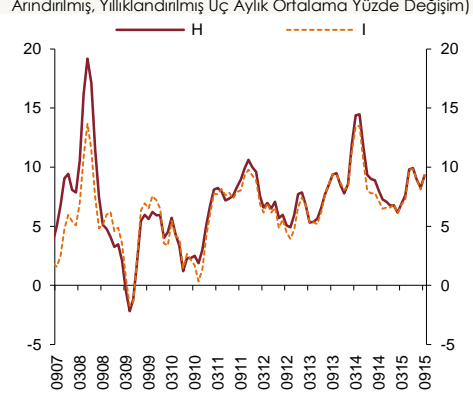
Temel mal ve hizmet gruplarındaki görünüm paralelinde temel enflasyon göstergelerinden H ve I'nın yıllık enflasyonları üçüncü çeyrekte yükselerek sırasıyla 8,26 ve 8,23 olmuştur (Grafik 3.1.10). Temel enflasyon göstergelerinin ana eğilimlerinde bir önceki çeyrek sonuna kıyasla bir miktar iyileşme kaydedilse de yüksek düzeyler korunmuştur (Grafik 3.1.11).

**Grafik 3.1.10.****Temel Enflasyon Göstergeleri H ve I**

(Yıllık Yüzde Değişim)



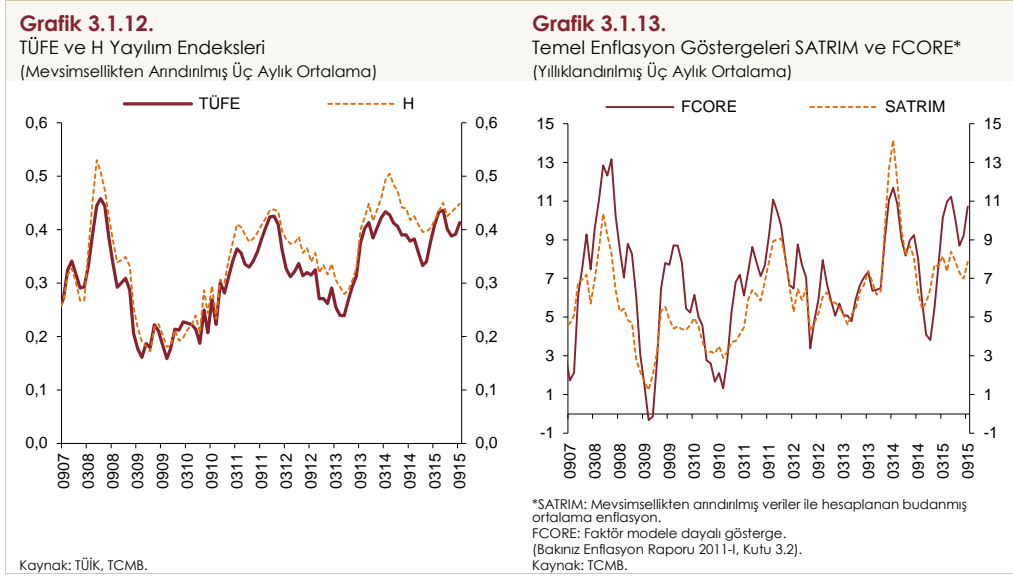
Kaynak: TÜİK.

**Grafik 3.1.11.****Temel Enflasyon Göstergeleri H ve I (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yıllıklandırılmış Üç Aylık Ortalama Yüzde Değişim)**

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dönem sonları itibarıyla yayılım endekslerine göre fiyat artırma eğilimi bir önceki çeyreğe kıyasla belirgin bir değişim göstermemiştir (Grafik 3.1.12). Ancak önceki iki ayın aksine Eylül ayında yayılım endekslerinde sınırlı da olsa artış gözlenmiştir. TCMB bünyesinde takip edilen alternatif çekirdek enflasyon göstergelerinden SATRIM nispeten yatay seyretmiş, gıda fiyat etkilerinin daha belirgin gözlemlendiği FCORE göstergesi ise önceki çeyreğe kıyasla artış kaydetmiştir (Grafik 3.1.13).

Özetle, yılın üçüncü çeyreğinde döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin olumsuz yansımaları sürerken ithalat fiyatlarındaki olumlu görünüm ve toplam talepteki ılımlı seyir maliyet baskılarını kısmen de olsa sınırlamaya devam etmiştir. Ana eğilim göstergeleri, bir önceki çeyreğe kıyasla sınırlı bir iyileşme kaydetse de, halen enflasyon hedefi ile uyumlu düzeylerin oldukça üzerinde seyretmektedir.

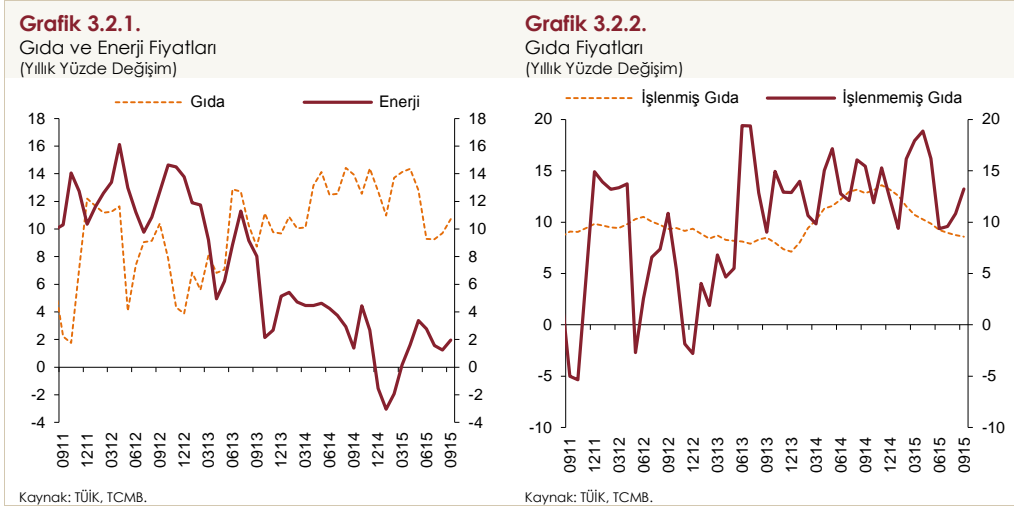


### 3.2. Gıda, Enerji ve Alkol-Tütün Fiyatları

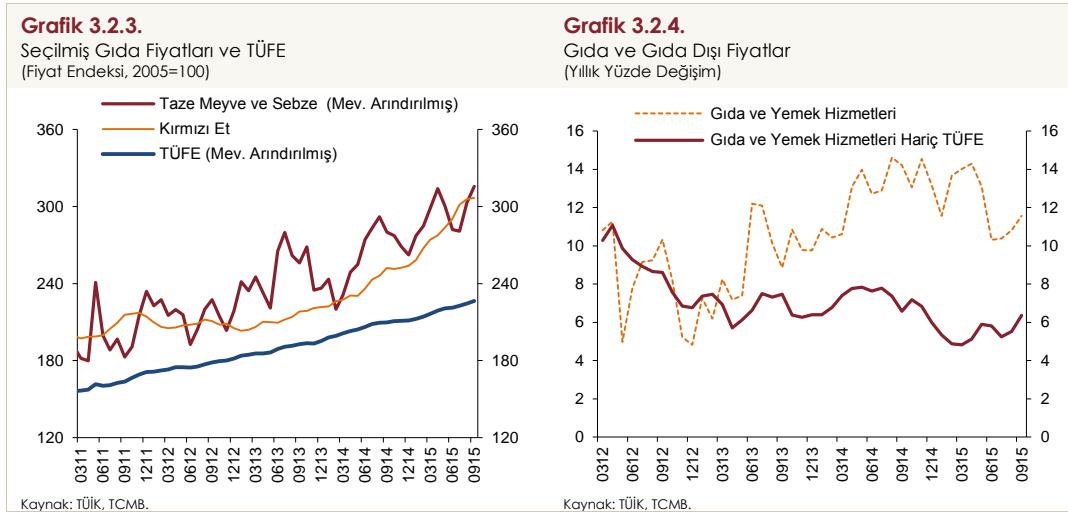
İkinci çeyrekte önemli bir düzeltme eğilimi sergileyen gıda enflasyonu üçüncü çeyrekte yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Haziran ayında yüzde 9,28'e gerileyen gıda yıllık enflasyonu üçüncü çeyrek sonu itibarıyla yüzde 10,73'e yükselerek Temmuz Enflasyon Raporu varsayımının ima ettiği düzeyin üzerinde gerçekleşmiştir (Grafik 3.2.1).

Gıda yıllık enflasyonunda gözlenen yükselişte işlenmemiş gıda fiyatları etkili olmuştur (Grafik 3.2.2). Meyve ve sebzelerde artan ürün arzına bağlı olarak Mayıs ve Haziran aylarında, mevsimsellikten arındırılmış işlenmemiş gıda fiyatlarında bir düzeltme eğilimi gözlenmişti. Ancak üçüncü çeyrekte bu eğilim temelde meyve fiyatlarındaki artışlarla tersine dönmüştür. Ayrıca bu dönemde kırmızı et tüketici fiyatlarında canlı hayvan varlığındaki arz sıkıntısına bağlı olarak süregelen yukarı yönlü seyir devam etmiştir. Kırmızı et fiyatları bu çeyrekte yüzde 5,53 oranında artmış, son bir yıllık dönemdeki artış oranı ise yüzde 21,58 olmuştur (Grafik 3.2.3). Kırmızı et fiyatlarındaki bu durum gerek gıda gerekse yemek hizmetleri enflasyonunu olumsuz etkilemiştir. Diğer taraftan, alınan önlemler çerçevesinde Et ve Süt Kurumu'na tanınan karkas et ithalat yetkisini takiben yurt içi fiyatlardaki artış eğilimi Eylül ayı ile birlikte yerini nispeten yatay bir görünüme bırakmıştır. Taze meyve ve sebze ile kırmızı et dışındaki ürünlerin fiyatlarında ise bu çeyrekte ılımlı bir görünüm gözlenmiştir. Neficede, işlenmemiş gıda yıllık enflasyonu bir önceki çeyreğe kıyasla 3,87 puan artarak Eylül ayı itibarıyla yüzde 13,23'e yükselmiştir.

İşlenmiş gıda grubunda ise yıllık enflasyonda gözlenen yavaşlama eğilimi üçüncü çeyrekte de devam etmiştir (Grafik 3.2.2). Ekmek ve tahıl ürünleri enflasyonundaki yavaşlama eğilimi buğday üretimindeki olumlu gelişmeler doğrultusunda sürmüş ve grup yıllık enflasyonu yüzde 6 seviyesine gerilemiştir. Ekmek ve tahıl dışı işlenmiş gıda grubu genelinde ise fiyatlar nispeten ılımlı bir seyir izlemiştir. 2015 yılı ile birlikte sıvı yağ grubunda gözlenen oldukça yüksek oranlı artışlar işlenmiş gıda grubu enflasyonundaki azalışı sınırlamıştır.

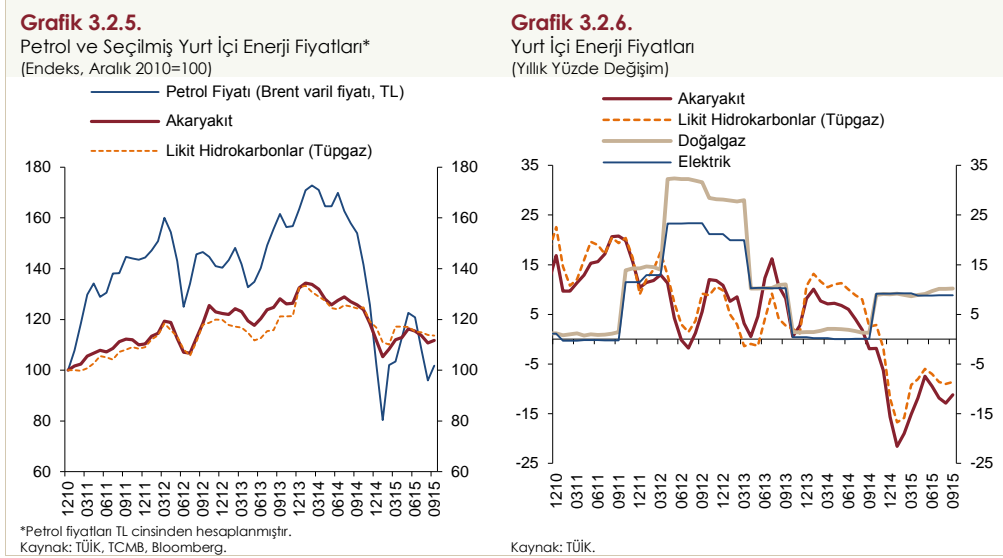


Üçüncü çeyrekte gıda ve yemek hizmetleri grubunun yıllık enflasyonu yüzde 11,56'ya, gıda ve yemek hizmetleri hariç tüketici enflasyonu ise temelde döviz kuru kaynaklı etkilere yüzde 6,36'ya yükselmiştir (Grafik 3.2.4). Gıda ve ilişkili hizmet kalemlerindeki yüksek seviye, gıdanın tüketim sepeti içindeki yüksek payı da dikkate alındığında bilhassa tüketici kesiminin enflasyon beklenti ve algısını olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Bu çerçevede, gıda ile ilişkili gruplarda enflasyonun tüketici enflasyon hedefi ile uyumlu seviyelere gerilemesi büyük önem arz etmekte, bu konuda da Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi'nin alınmasını önereceği tedbirlerin katkı sağlayabileceği değerlendirilmektedir.



Enerji fiyatları üçüncü çeyrekte 0,70 oranında düşmüştür. Uluslararası petrol fiyatlarında üçüncü çeyrek boyunca gözlenen düşüş eğilimi sonucu Brent tipi ham petrolün varil fiyatı çeyrek sonunda 47 ABD doları düzeyine gerilemiştir. Ancak TL'deki değer kaybı nedeniyle uluslararası petrol fiyatlarındaki bu eğilimin enerji fiyatlarına yansımaları sınırlı olmuştur. Bu çerçevede, akaryakıt ve tüpgaz fiyatları anılan çeyrekte sırasıyla yüzde 3,23 ve yüzde 1,41 oranlarında azalmıştır (Grafik 3.2.5). Bu çeyrekte yönetilen fiyatlardan elektrikte bir değişim gözlenmezken, doğalgaz fiyatları 0,53 puan artmıştır. Belediyelerce

belirlenen şebeke suyu fiyatları yılın ilk yarısındaki yüksek artışların ardından bu çeyrekte yataya yakın seyretmiştir (Grafik 3.2.6). Sonuç olarak, enerji grubu yıllık enflasyonu yılın üçüncü üç aylık döneminde yüzde 1,95 olarak gerçekleştirerek tüketici enflasyonunu sınırlamaya devam etmiştir (Grafik 3.2.1).



Alkollü içecekler ve tütün ürünleri fiyatları üçüncü çeyrekte Temmuz ayında gerçekleşen maktu vergi ayarlamasına bağlı olarak sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir.

### 3.3. Yurt İçi Üretici Fiyatları

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) yılın üçüncü çeyreğinde imalat sanayi fiyatlarındaki gelişmelerin etkisiyle yüzde 2,20 oranında artarken yıllık enflasyon yüzde 6,92'ye yükselmiştir (Tablo 3.3.1, Grafik 3.3.1). Bu dönemde Türk lirasındaki birikimli değer kaybının enflasyonist etkileri alt gruplar genelinde izlenmeye devam etmiştir.

**Tablo 3.3.1.**  
Yİ-ÜFE ve Alt Kalemler  
(Üç Aylık ve Yıllık Yüzde Değişim)

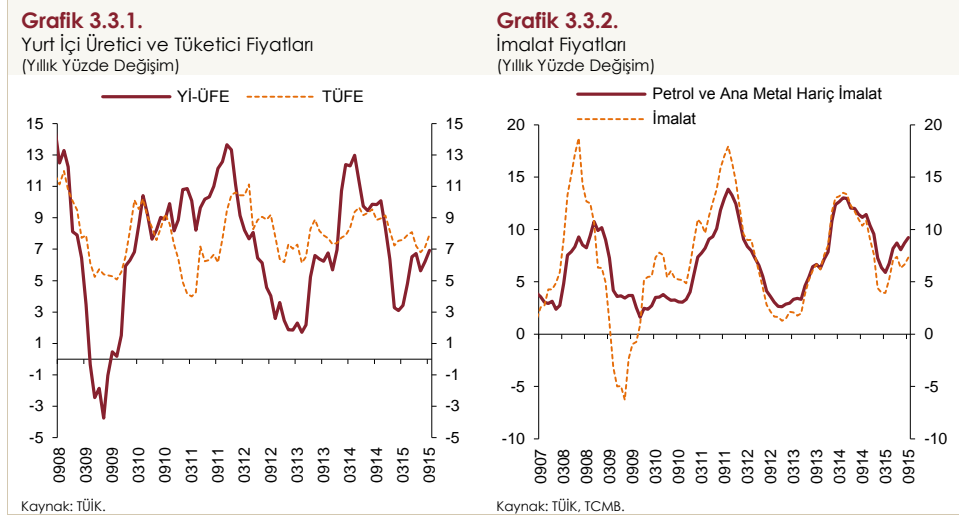
	2014			2015		
	III	IV	Yıllık	I	II	III
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>2,02</b>	<b>-0,82</b>	<b>6,36</b>	<b>2,60</b>	<b>2,81</b>	<b>2,20</b>
Madencilik	0,92	-2,86	1,02	0,33	3,59	-3,41
İmalat	2,18	-1,01	7,63	2,64	3,45	2,12
Petrol Ürünleri Hariç İmalat	2,35	-0,06	8,98	2,65	3,12	2,70
Petrol ve Ana Metal Ürünleri Hariç İmalat	2,37	0,16	9,56	2,70	3,22	2,88
Elektrik, Gaz Üretimi ve Dağıtım	1,01	1,53	-3,56	1,80	-3,33	5,38
Su Temini	0,95	4,54	11,90	13,75	2,21	0,27
<b>Ana Sanayi Gruplarına göre Yİ-ÜFE</b>						
Ara Mali	1,45	-0,36	6,53	1,97	2,96	3,05
Dayanıklı Tüketim Malları	-0,50	0,84	7,55	5,15	3,20	4,07
Dayanıklı Tüketim Malları (Altın Hariç)	-0,39	1,29	7,38	2,91	2,98	2,87
Dayanısız Tüketim Malları	4,79	0,49	13,82	3,24	3,31	0,60
Sermaye Mali	1,18	-0,88	5,97	2,23	2,87	5,15
Enerji	-0,07	-5,54	-7,64	2,29	1,33	-0,49

Kaynak: TÜİK, TCMB.

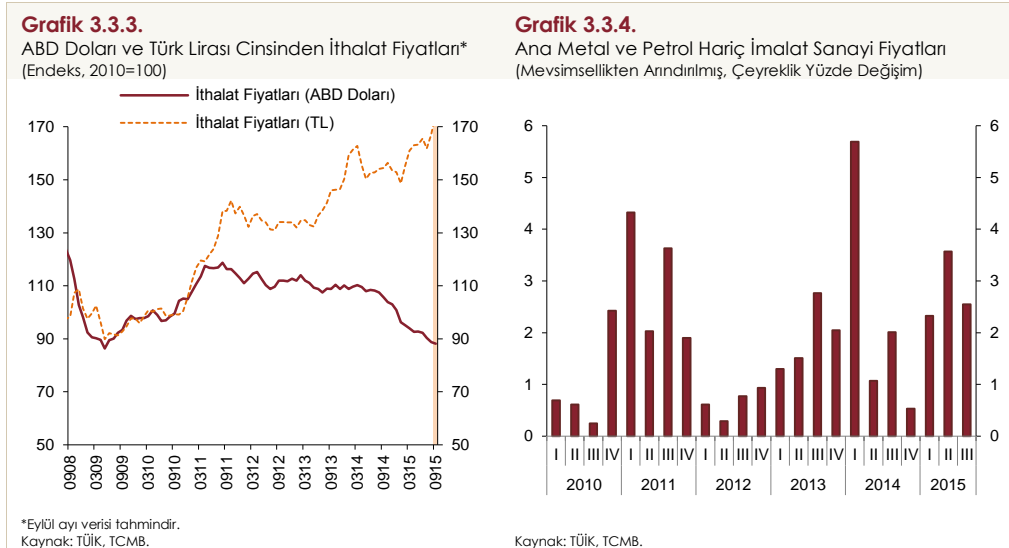
Bu dönemde imalat sanayi fiyatları yüzde 2,12 oranında artmış, grup yıllık enflasyonu ise bir önceki çeyrek sonuna kıyasla yatay seyrederek yüzde 7,34 olmuştur (Tablo 3.3.1, Grafik 3.3.2). İmalat fiyatlarındaki bu yükselişte, Türk lirasındaki değer kaybı belirleyici olurken gıda imalatı ve uluslararası



petrol fiyatlarındaki olumlu seyir bu etkiyi sınırlamıştır. Nitekim yılın üçüncü çeyreğinde ithalat fiyatları, ABD doları bazında gerilerken Türk lirası bazında belirgin bir yükseliş kaydetmiştir (Grafik 3.3.3).

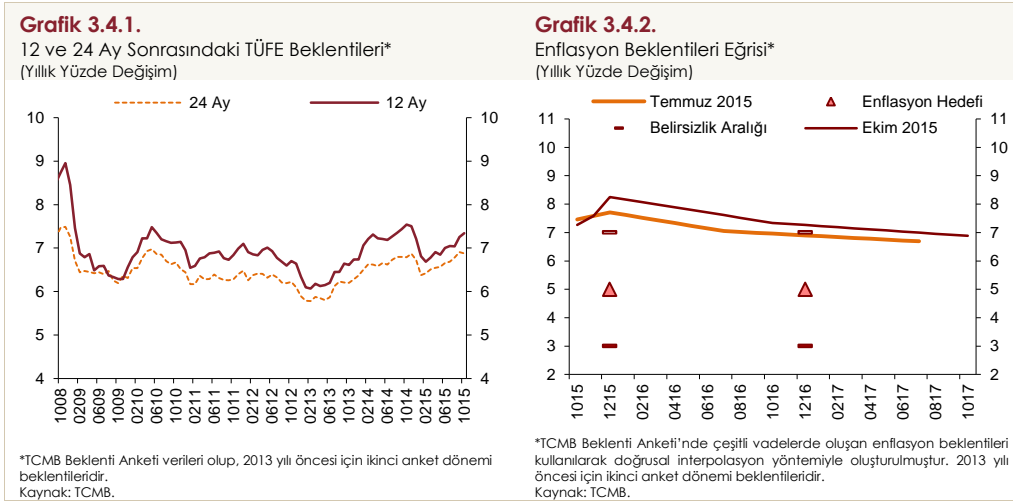


Bu dönemde ana sanayi gruplarında Türk lirasındaki değer kaybının etkisiyle genele yayılan fiyat artışları gözlenmiştir (Tablo 3.3.1). Dayanıklı tüketim malı fiyatları, başta altın, mobilya ve ev aletlerinin etkisi ile yüzde 4,07 oranında yükselmiştir. Sermaye ve ara malı fiyatları, grup genelinde hissedilen artışlarla, sırasıyla yüzde 5,15 ve 3,05 oranlarında belirgin artışlar kaydetmiştir. Dayanaksız tüketim malları fiyatlarındaki ılımlı artışta ise gıda imalatı fiyatları belirleyici olmuştur. Üretici fiyatlarının ana eğilimi hakkında bilgi içeren petrol ve ana metal hariç imalat sanayisinde çeyreklik fiyat artışları yavaşlamakla birlikte yüksek seyrini korumuştur (Grafik 3.3.4). Sonuç olarak, Türk lirasındaki birikimli değer kaybı doğrultusunda tüketici fiyatları üzerindeki maliyet yönlü baskılar yılın üçüncü çeyreğinde güçlü seyretmeye devam etmiştir.



### 3.4. Beklentiler

2015 yılının ilk yarısında bozulma eğilimi gösteren orta vadeli enflasyon beklentileri, yılın üçüncü çeyreğinde Türk lirasındaki birikimli değer kaybının ve bunun temel enflasyon göstergelerine yansımalarının da etkisiyle artış eğilimine devam etmiştir. Ekim ayında gelecek 12 aylık enflasyon beklentileri olumsuz eğilimini korurken, gelecek 24 aylık enflasyon beklentilerinde önemli bir değişiklik gözlenmemiştir (Grafik 3.4.1). Enflasyon beklentileri vadeler bazında incelendiğinde, önümüzdeki bir yıllık döneme ilişkin beklentiler bir önceki çeyreğe kıyasla yukarı doğru güncellenirken, iki yıl sonrası için beklentilerde daha sınırlı bir yükseliş gözlenmiştir (Grafik 3.4.2). Bununla birlikte enflasyon beklentileri halen 2015 ve 2016 yılsonları için yüzde 5 olarak belirlenen hedefin üzerinde seyretmektedir.



Orta vadeli enflasyon beklentilerinin olasılık dağılımları beklentilerde Temmuz ayına kıyasla bir bozulmaya işaret etmektedir (Grafik 3.4.3 ve Grafik 3.4.4). 12 ay sonrası için enflasyonu yüzde 4,5-7,49 aralığında bekleyenlerin oranı bu dönemde azalırken yüzde 7,5 ve üzerinde bekleyenlerin oranında belirgin bir artış gözlenmiştir. Gelecek 24 aya ilişkin beklentilerin dağılımındaki bozulma ise daha sınırlı kalmıştır.

