



### TÜFE Mart'ta beklentilerin altında artış kaydetti.

TÜFE Mart'ta %2,46 ile %3,0 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında artış kaydetse de Şubat ayına göre bir miktar ivme kazandı. Öte yandan, yıllık TÜFE enflasyonu bu dönemde %38,10 ile Aralık 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi. Yurt içi ÜFE'deki aylık artış %1,88 düzeyine gerilerken yıllık bazda Yİ-ÜFE enflasyonu %23,50 ile Kasım 2020'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

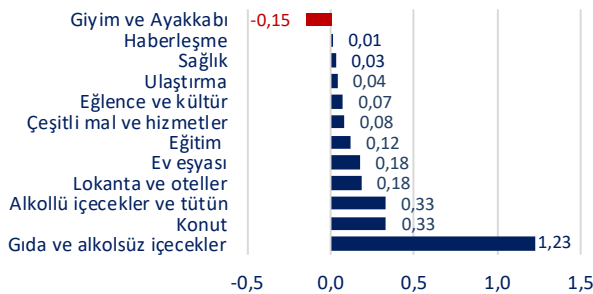
Mart (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2024	2025	2024	2025
Aylık	3,16	2,46	3,29	1,88
Yılsonuna Göre	15,06	10,06	11,59	7,23
Yıllık	68,50	38,10	51,47	23,50
Yıllık Ortalama	57,50	51,26	45,28	35,23

### Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki fiyat artışları aylık TÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Mart ayında TÜFE'yi oluşturan 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Aylık bazda en hızlı fiyat artışı alkollü içecekler ve tütün (%9,96) grubunda gerçekleşirken, söz konusu ürünlerin aylık TÜFE enflasyonuna katkısı 0,33 puan oldu. Bu dönemde Ramazan ayının yanı sıra olumsuz iklim koşullarının da etkisiyle fiyatların %4,94 oranında yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık TÜFE enflasyonunu 1,23 puan ile en fazla yukarı çeken ana harcama grubu oldu. Diğer taraftan, aylık bazda fiyat artışlarının görece yüksek seyrettiği eğitim grubu (%4,68) ile fiyat artışlarındaki ivme kaybına rağmen (%2,10) TÜFE sepetindeki yüksek ağırlığı nedeniyle enflasyonun seyrinde etkili olan konut grubu; Mart'ta aylık TÜFE enflasyonuna toplamda 0,45 puan katkı sağladılar. Mart'ta giyim ve ayakkabı fiyatları ise aylık bazda düşüş kaydeden (%2,48) tek ana kalem oldu.

Mart'ta en hızlı fiyat artışının kaydedildiği temel başlık patates (%42,10) oldu. Bu dönemde patates hariç taze sebze (%19,90), taze meyve (%11,21), yumurta (%8,55) ve dana eti (%7,03) fiyatları da görece hızlı artışlar kaydetti. Böylece Mart'ta bu beş temel başlık aylık enflasyonu toplamda 1,09 puan yukarı çekti. Yukarı yönlü fiyat güncellemelerinin etkili olduğu sigara ürünleri de aylık enflasyona 0,35 puan katkı sağladı.

### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (% puan)

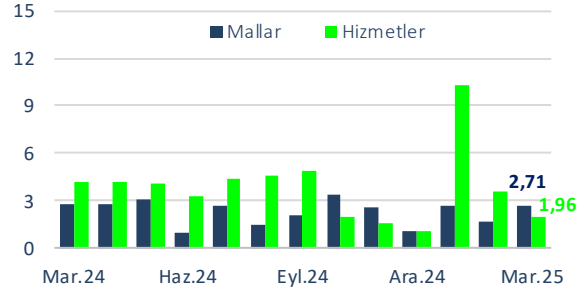


### Çekirdek göstergeler ve hizmet enflasyonu Mart'ta belirgin biçimde yavaşladı.

Mart'ta mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı A endeksi %2,07 ile son 3 ayın en yavaş aylık artışını kaydederken, manşet TÜFE'nin de altında artarak Mart'ta mevsimsel ürünlerin enflasyonu yukarı çektiğine işaret etti. B endeksinde (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C endeksinde de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık enflasyonların sırasıyla %1,30 ve %1,46 ile belirgin biçimde yavaşladığı görüldü. Mart'ta yönetilen ve yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE ise manşet enflasyona nispeten yakın bir aylık artış (%2,39) kaydetti.

Mart ayında hizmet fiyatları %1,96 ile bu yılın en düşük aylık artışını sergilerken, kira enflasyonu bu dönemde gerilemesine rağmen görece yüksek seyrini sürdürdü (%3,39). Mart'ta aylık mal enflasyonu ise işlenmemiş gıda, alkollü içecekler, tütün ve altın fiyatlarındaki artış öncülüğünde ivme kazanarak %2,71 düzeyinde gerçekleşti.

### Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



### Üretici enflasyonunda tütün ürünleri ve gıda öne çıktı.

Alt sektörler göre bakıldığında Mart'ta üretici fiyatlarının aylık bazda en hızlı arttığı sektör %14,51 ile tütün ürünleri oldu. Bu dönemde aylık enflasyonu en fazla yukarı çeken kalem ise 0,47 puan ile gıda ürünleri oldu. Aylık bazda fiyatların gerilediği alt sektörler içinde kok ve rafine petrol ürünleri (%3,07) ile kömür ve linyit (%2,12) ürünleri öne çıktı. Buna paralel olarak, ana sanayi gruplarına göre Yİ-ÜFE incelendiğinde enerji grubunda fiyatların Mart'ta %1,17 oranında gerilediği görüldü.

### Beklentiler...

Mart ayında yıllık TÜFE enflasyonu TCMB'nin öngördüğü enflasyon patikasının alt bandına yakın gerçekleşerek dezenflasyon süreci açısından olumlu bir görünüm sundu. Bu dönemde mevsimsel etkilerden dolayı gıda fiyatlarında hızlı artışlar gözlenirse de, hizmet enflasyonunun ve çekirdek endekslerin yavaşlaması enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmeyi teyit etti. Nisan ayında mevsimsel etkilerle giyim ve ayakkabı fiyatlarında öngörülen artışların yanı sıra Mart ayında TL'de gözlenen oynaklığın enflasyon üzerinde yukarı yönde baskı yaratabileceğini değerlendiriyoruz. Öte yandan, yönetilen ve yönlendirilen fiyatlarda yukarı yönlü bir güncelleme olmaması ve TL'de son günlerde izlenen yatay seyrin korunması hâlinde enflasyonun ana eğilimindeki olumlu seyrin devam edeceğini öngörüyoruz.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
		Aylık	Göre			Aylık	Göre		
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,83	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmaksuretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.