



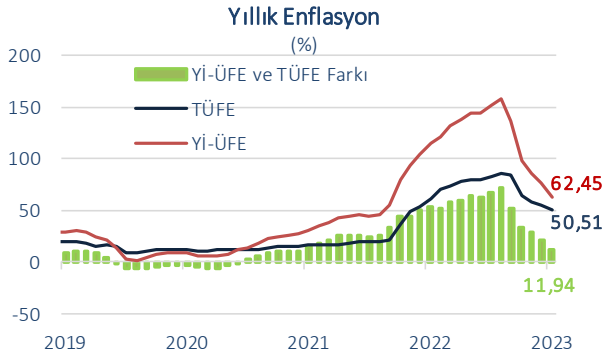
Mart ayında TÜFE beklentilerin altında arttı.

Mart ayında TÜFE bir önceki aya göre %2,29 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) de %0,44 arttı.

Mart (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	5,46	2,29	9,19	0,44
Yılsonuna Göre	22,81	12,52	29,31	6,25
Yıllık	61,14	50,51	114,97	62,45
Yıllık Ortalama	29,88	70,20	64,30	113,73

Yıllık TÜFE enflasyonu %50,51 düzeyine geriledi.

Yüksek bazın da etkisiyle yıllık enflasyon göstergelerindeki aşağı yönlü seyir Mart ayında da devam etti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %50,51 ile Ocak 2022'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşirken, üretici fiyatları %62,45 ile Kasım 2021'den bu yana en yavaş yıllık artışını kaydetti.



Gıda grubu aylık TÜFE artışında belirleyici olmaya devam etti.

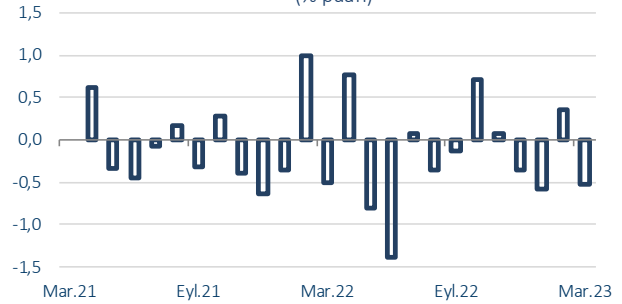
Mart ayında 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde et fiyatlarındaki hızlı yükselişlerin etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık enflasyonu 102 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Aynı dönemde lokanta ve oteller grubu konaklama bedellerinde değişiklik olmamasına karşın yiyecek fiyatlarındaki hızlı yükselişin etkisiyle aylık TÜFE'yi 32 baz puan yukarı çekti. Konut grubu gerçek kira endeksindeki aylık %4,9'luk artış paralelinde aylık tüketici fiyatlarını 31 baz puan arttırdı. Mart ayında fiyatların gerilediği tek grup olan giyim ve ayakkabı grubu ise aylık TÜFE enflasyonunu 11 baz puan sınırlandırdı. Mart ayında mal fiyatlarındaki %1,98 düzeyindeki artışa karşılık, hizmet fiyatları %3,08 yükseldi.

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mart ayında mevsimlik ürünler TÜFE'deki artışı sınırlandırdı. Bu dönemde mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu %2,81 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Mart'ta B

endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %2,19, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %2,15 yükseldi. B ve C endeksleri yıllık bazda sırasıyla %52,11 ve %47,36 ile son bir yılın en ılımlı yükselişlerini sergilediler.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı (% puan)



Enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir devam etti.

Mart ayında gıda grubunda fiyatlar et ve et ürünlerindeki %12,9'luk fiyat artışının etkisiyle aylık bazda %4,6 yükselerek aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 80 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Söz konusu grubu değerli ana metallerdeki düşüşe karşılık aylık bazda %3,1 yükselerek Yİ-ÜFE enflasyonunu 30 baz puan yukarı çeken ana metaller grubu takip etti. Öte yandan, küresel enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin yurt içi üretici enflasyonunu sınırlandırıcı etkisi Mart ayında devam etti. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubunda fiyatlar aylık bazda %13,3 azalarak Yİ-ÜFE enflasyonunu 136 baz puan sınırlandırdı. Kok ve rafine petrol ürünleri de aylık bazda %4,8 düşüşle Yİ-ÜFE enflasyonunu 24 baz puan aşağı çekti.

Beklentiler...

Mart ayında küresel enerji fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle TÜFE ve Yİ-ÜFE arasındaki makasın daraldığı gözleniyor. Nisan ayı itibarıyla elektrik ve doğalgaz fiyatlarında gerçekleştirilen indirim enflasyon üzerinde sınırlandırıcı etkide bulunması beklenirken, küresel petrol fiyatlarındaki düşüş karşısında OPEC+ ülkelerinin Mayıs ayından itibaren petrol üretimini kısma kararının enerji fiyatları üzerindeki yansımaları yakından takip edilecek. Enflasyonun kısa vadede baz etkisi nedeniyle gerilemeye devam etmesi beklense de, hizmet fiyatlarındaki katılığın ivme kaybetmekle birlikte halen devam etmesi ve döviz kurlarında son dönemde gözlenen ılımlı artışlar önümüzdeki dönemde enflasyonist baskıların sürebileceğine işaret ediyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
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

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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 kullanılmak suretiyle, 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.