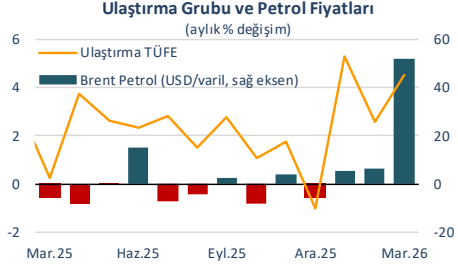




Mart ayında aylık TÜFE enflasyonu %1,94 oldu.

Mart ayında TÜFE aylık bazda %1,94 ile piyasa beklentilerinin (%2,32) altında artış kaydetti. Ay ortasında yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde de artış beklentisi %2,18 seviyesindeydi. TÜFE'de yıllık enflasyonun Mart ayında %30,87 seviyesine gerilemesi, Şubat'ta sektöre uğrayan dezenflasyon sürecinin kaldığı yerden devam etmesi açısından önem taşıyor.

Mart'ta Yİ-ÜFE'deki aylık artış ise %2,30 ile TÜFE'deki artışın üzerinde gerçekleşti. Böylece, Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon %28,08 düzeyine yükseldi.



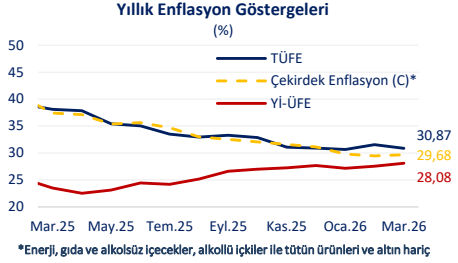
Çekirdek enflasyon göstergeleri manşet enflasyonun altında seyretmeye devam etti.

Mart ayında mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu endekste %2,22'lik artışın manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşmesi, TÜFE'deki ivme kaybının büyük ölçüde mevsimsel faktörlerden kaynaklandığına işaret etti. Buna karşın, enflasyondaki temel eğilimi daha iyi yansıtan B (%1,45) ve C (%1,64) endekslerindeki aylık artışlar manşet enflasyonun altında kalarak dezenflasyon sürecine yönelik iyimser görüşleri destekledi. Öte yandan, aylık hizmet enflasyonu bir önceki aya göre gerilese de %2,39 ile geçen yılın aynı ayının üzerinde gerçekleşerek hizmet enflasyonundaki katılığa işaret etti. Kira fiyatlarındaki aylık artışın %2,41 düzeyine gerilemesi ise nispeten olumlu bir gelişme olarak öne çıktı.

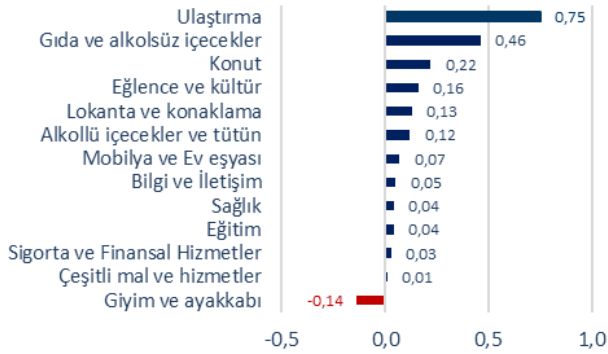
Mart	TÜFE	Yurt İçi ÜFE		
(değişim %)	2025	2026	2025	2026
Aylık	2,46	1,94	1,88	2,30
Yılsonuna Göre	10,06	10,04	7,23	7,58
Yıllık	38,10	30,87	23,50	28,08
Yıllık Ortalama	51,26	32,82	35,23	25,98

Gıda fiyatlarındaki artış Mart'ta ivme kaybetti.

Yılın ilk iki ayında %13,9 oranında artan gıda ve alkolsüz içecekler fiyatları Mart'ta ise %1,80 oranında yükselerek Kasım 2025'ten bu yana en düşük aylık artışını kaydetti. Böylece ilgili grubun enflasyona katkısı 0,46 puan oldu. Öte yandan, taze meyve ve sebze kaleminde fiyatların Mart ayında %3,08 ile nispeten yüksek oranda artması gıda tarafında yukarı yönlü risklerin azalması da olsa devam ettiğini teyit ediyor.



Harcama Gruplarının Aylık TÜFE Enflasyonuna Katkısı (% puan)



Mart ayında manşet enflasyona yukarı yönde en yüksek katkıyı sağlayan grup 0,75 puan ile ulaştırma oldu. Küresel ölçekte enerji fiyatlarında kaydedilen artışın tetiklediği akaryakıt zamları ve Ramazan Bayramı nedeniyle artan taleple birlikte, ulaştırma fiyatları aylık bazda %4,52 oranında yükseldi. Ürün bazında bakıldığında ise Mart ayında otobüs ile yolcu taşımacılığı, et, mazot, kira, lokanta ve kafe ile sigara fiyatlarındaki artışların enflasyona en fazla katkı veren alt kalemler olduğu görüldü. Buna karşılık, sezon sonu indirimlerinin devam ettiği giyim ve ayakkabı fiyatlarında kaydedilen %2,10'luk düşüş, aylık enflasyonu 0,14 puan aşağı yönlü baskılayarak TÜFE'deki artışı sınırladı.

Üretici fiyatlarındaki artışta petrol fiyatlarındaki gelişmeler belirleyici oldu.

Mart ayında kok ve rafine petrol ürünlerinde kaydedilen %47,10'luk artış, son 32 yılın en hızlı aylık yükselişi olarak kayıtlara geçerken, genel endekse 1,17 puan yukarı yönde katkı sağladı. Mart ayında gıda ürünlerindeki %2,30'luk artış da Yİ-ÜFE'yi 0,46 puan yükseltti. Bu dönemde üretici fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıyı dengeleyen unsur ise elektrik ve gaz üretim/dağıtım kalemindeki %7,51'lik düşüş oldu. Söz konusu gruptaki fiyat düşüşü manşet Yİ-ÜFE'deki artışı 0,64 puan sınırlandı.

Beklentiler...

2026 yılının ilk iki ayında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen TÜFE enflasyonu, Mart ayında gıda fiyatlarındaki ivme kaybının desteğiyle beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, Nisan başında ekme fiyatlarında yapılan düzenleme ve petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin gecikmeli etkilerinin Nisan enflasyonu üzerinde yukarı yönde baskı yaratması bekleniyor. Mevsimsel faktörlerin enflasyon görünümü üzerindeki etkisinin devam edeceği bu dönemde, petrol fiyatlarındaki seyrin doğrudan ve beklenti kanalıyla yaratabileceği etki açısından dezenflasyon sürecine ilişkin temel risk unsuru olacağını düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2025=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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	53,85	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
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07
	Ağustos	2,04	21,50	32,95	39,62	2,48	20,62	25,16	26,28
	Eylül	3,23	25,43	33,29	38,36	2,52	23,66	26,59	25,83
	Ekim	2,55	28,63	32,87	37,15	1,63	25,67	27,00	25,49
	Kasım	0,87	29,74	31,07	35,91	0,84	26,72	27,23	25,37
	Aralık	0,89	30,89	30,89	34,88	0,75	27,67	27,67	25,36
2026	Ocak	4,84	4,84	30,65	33,98	2,67	2,67	27,17	25,39
	Şubat	2,96	7,95	31,53	33,39	2,43	5,16	27,56	25,60
	Mart	1,94	10,04	30,87	32,82	2,30	7,58	28,08	25,98

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@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.