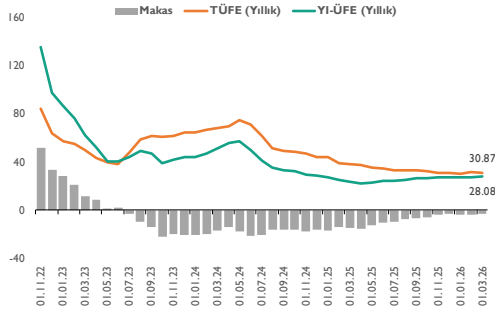


Enflasyon – Mart 2026

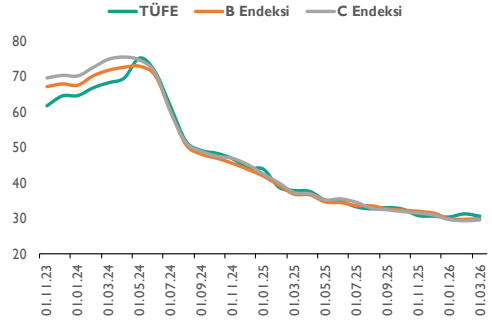
▪ Mart'ta Enflasyon Görünümü İlimli TCMB'nin Pas Geçmesini Bekliyoruz...

TÜİK verilerine göre, Mart 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,94 artarken, yıllık enflasyon %30,87 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak kurum beklentimiz olan %2,49'un ve piyasa konsensüsü olan %2,35'in altında kalarak olumlu bir sürprize işaret etti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) tarafında ise aylık %2,30'luk artış gözlenirken, yıllık ÜFE %28,08 seviyesine yükseldi.

Grifik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grifik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyon göstergeleri daha dengeli bir görünüm sergiledi. TÜFE (B) endeksi aylık %1,45 artışla yıllık %30,11'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %1,64 artışla yıllık %29,68'e yükseldi. Bununla birlikte, hizmet enflasyonundaki katılık dikkat çekmeye devam ediyor. **Hizmet grubu aylık %2,39 artarken, üç aylık ortalama artışın %3,82'den %4,32'ye yükselmesi, fiyatlama davranışlarında yukarı yönlü eğilimin sürdüğüne işaret ediyor.**

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

Mar.26				
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
TÜFE	1.94	1.94	30.87	30.87
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.80	0.46	32.36	8.25
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	4.36	0.12	29.59	0.96
Giyim ve ayakkabı	-2.10	-0.14	7.20	0.12
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	1.91	0.22	42.06	6.04
Mobilya, mefruşat, ev bakım ve onarımı	0.91	0.07	20.52	1.59
Sağlık	1.27	0.04	29.98	1.04
Ulaştırma	4.52	0.75	34.35	5.45
Bilgi ve iletişim	1.54	0.05	24.12	0.96
Eğlence, dinlenme, spor ve kültür	3.80	0.16	27.40	0.85
Eğitim hizmetleri	2.12	0.04	51.97	1.21
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	1.17	0.13	31.66	3.00
Şigorta ve finansal hizmetler	2.86	0.03	32.93	0.32
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	0.15	0.01	25.61	1.09

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Mart ayında enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesinde, eşel mobil sisteminin enerji fiyatları üzerindeki dengeleyici etkisi öne çıktı. Ayrıca, Ramazan'ın sona ermesiyle taze meyve ve sebze ile işlenmiş gıda ve diğer işlenmiş gıda kalemlerinde bir önceki aya göre dengelenme izlendi. Bu çerçevede **ulaştırma grubu 0,75 puan** ile aylık enflasyona en yüksek katkısı sağlarken; **gıda ve alkolsüz içecekler grubu 0,46 puan, konut (su, elektrik) grubu ise 0,22 puan katkı** verdi. Öte yandan, **giyim ve ayakkabı grubunda aylık %2,10'luk düşüş**, manşet enflasyonu **0,14 puan aşağı** çekerek sınırlayıcı bir etki oluşturdu. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve özellikle Hürmüz Boğazı'ndaki arz kesintileri, petrol ve LNG fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluştururken, eşel mobil mekanizması iç fiyatlara geçişi sınırladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) analizlerine göre, ortalama Brent petrol fiyatının 85 ABD doları seviyesinde gerçekleştiği ve enerji fiyatlarına geçişkenliğin birebir olduğu varsayımı altında, eşel mobil sisteminin uygulandığı bir senaryoda, yıllık enflasyon üzerinde 12 aylık dönemde yaklaşık 1,3 puanlık yukarı yönlü etki olmaktadır. Ekonomi yönetimi tarafında, son dönemde atılan adımları dezenflasyon süreci açısından destekleyici buluyoruz. Bu çerçevede, **22 Nisan'da gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutmasını ve faiz koridoru aracılığıyla likidite yönetimini sürdürmesini bekliyoruz**. Mevcut görünüm altında **yıl sonu enflasyon beklentimizi %24,1, politika faizi beklentimizi ise %31 seviyesinde koruyoruz**. Önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının seyri ve hizmet enflasyonundaki katılık, dezenflasyon sürecinin hızı ve para politikasının manevra alanı açısından belirleyici olmaya devam edecektir.

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

