

## Enflasyonda Dinamikler Güçlü

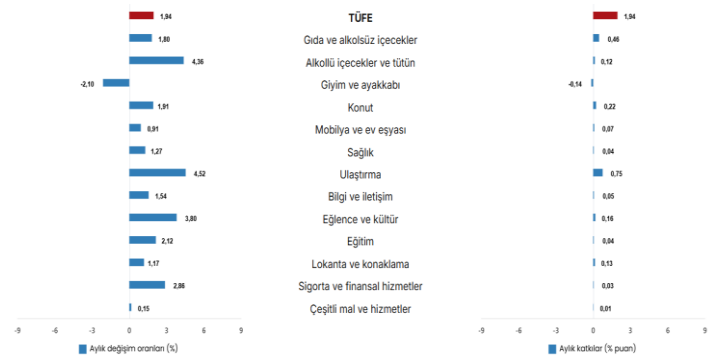
Merakla beklenen mart ayı enflasyon verileri açıklandı ve aylık bazda %2.40 olan beklentilerin aksine %1.94 gibi daha yumuşak bir artış yaşandı. Haliyle yıllık enflasyon tarafında artış hızı da %30.87 gelerek zayıflama gösterdi. Çekirdek TÜFE'deki değişim ise, aylık %1,45, bir önceki yılın Aralık ayına göre %8,03, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,11 artış olarak gerçekleşti. ÜFE tarafına baktığımızda, yıllık bazda %28,08, aylık bazda ise %2,3 seviyesinde açıklandığını görüyoruz. Şimdi TÜFE'nin alt kalemlerini hem aylık hem de yıllık bazda inceleyelim:

Mart 2026 TÜFE verisinin alt kırılımlarına aylık bazda baktığımızda, enflasyonun genele yayılmış olmakla birlikte belirli kalemlerde yoğunlaştığını ve özellikle maliyet kaynaklı baskıların öne çıktığını görmekteyiz. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık %1,8'lik artış gerçekleşirken, bu kalemin genel endekse katkısı 0,46 puan olmuş. Gıdadaki artış görece kontrol altında görünse de ağırlığı yüksek olduğu için enflasyonu yükseltici katkısı devam ediyor. Buna karşılık ulaştırma grubunda aylık %4,52 gibi oldukça güçlü bir artış var ve bu kalem tek başına 0,75 puanlık katkı ile enflasyonun ana sürükleyicisi konumuna yerleşmiş. Bu tablo özellikle İran savaşı ile artan petrol fiyatlarının enerji ve akaryakıt maliyetleri üzerindeki belirleyici rolünün güçlendiğini gösteriyor. Daha yüksek bir oran ile de karşılaşılabildiği yalnız eşel mobil sisteminin bu yükselişi sınırladığını söylemek doğru olacaktır.

Konut tarafında aylık artış %1,91 seviyesinde gerçekleşmiş ve genel enflasyona katkısı 0,22 puan ile sınırlı kalmış. Ancak burada dikkat edilmesi gereken nokta, konut grubunun yüksek ağırlığı nedeniyle bu kalemdaki orta ölçekli artışların bile enflasyon üzerinde kalıcı bir baskı yaratmaya devam etmesi. Diğer yandan giyim ve ayakkabı grubunda mevsimsellik etkisi kaynaklı %2,10'luk düşüş görülmesi, manşet enflasyonu aşağı çeken nadir kalemlerden biri olmuş ve -0,14 puan katkı ile genel endeksi sınırlayıcı bir etki oluşturmuş.

TÜFE verisinin yıllık kırılımına baktığımızda, enflasyonun hem yaygın hem de yapısal olarak katı bir görünüm sergilediği görülüyor. Manşet yıllık enflasyon %30,87 seviyesinde gerçekleşirken, alt kalemlerdeki dağılım bize enflasyonun sadece belirli gruplardan değil, geniş bir tabana yayıldığını gösteriyor. Bu noktada özellikle üç ana kalemin öne çıktığını görüyoruz: gıda, ulaştırma ve konut...

TÜFE ana harcama gruplarının aylık değişim oranları ve genel endeks değişimine katkısı (%), Mart 2026



TÜFE ana harcama gruplarının yıllık değişim oranları ve genel endeks değişimine katkısı, Mart 2026

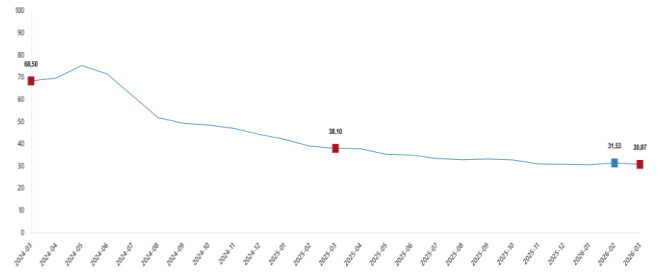


Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık enflasyon %32,36 seviyesinde gerçekleşmiş ve bu kalemin genel endekse katkısı 8,25 puan ile en yüksek katkıyı vermiş durumda. Ulaştırma grubunda yıllık %34,35'lik artış ve 5,45 puanlık katkı dikkat çekiyor. Bu kalem doğrudan enerji fiyatları ile bağlantılı olduğu için özellikle küresel petrol fiyatlarındaki yükseliş ve jeopolitik risklerin enflasyona geçiş kanalını net bir şekilde yansıtıyor.

Konut grubunda ise yıllık %42,06 ile oldukça yüksek bir artış söz konusu ve bu kalemin enflasyona katkısı 6,04 puan seviyesinde. Konut enflasyonu yapışkan kalmaya devam ediyor. Kira, enerji ve barınma maliyetleri, enflasyonun düşüş sürecini yavaşlatan en önemli faktörler olarak söylenebilir. Bu nedenle konut taraftaki yüksek seyir, dezenflasyon sürecinin yavaş olacağını işaret ediyor.

Mart TÜFE verileri her ne kadar beklentilerin altında gelmiş de olsa, enflasyonun hala geniş tabanlı ve katı bir yapı sergilediğini gösteriyor. ÜFE'nin aylık %2,3 ile TÜFE'nin üzerinde gerçekleşmesi, üretici taraftaki maliyet baskısının henüz tam anlamıyla tüketici fiyatlarına yansımadığını ve önümüzdeki dönemde geçişkenlik riskinin sürdüğünü gösteriyor. Bu çerçevede veriyi, enflasyonda teknik bir yavaşlama olsa da kompozisyonun hala problemlili olduğu, aşağı yönlü sürecin kırılmalı kaldığı ve risklerin yukarı yönlü olması nedeniyle politika tarafında sıkı duruşun korunmasını gerektiren temkinli bir görünüm olarak değerlendirmek gerekiyor.

TÜFE yıllık değişim oranları (%), Mart 2026



**TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ**  
**EREN CAN UMUT**

**RİSK UYARISI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.