

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.04.2026

ÜFE-TÜFE MART



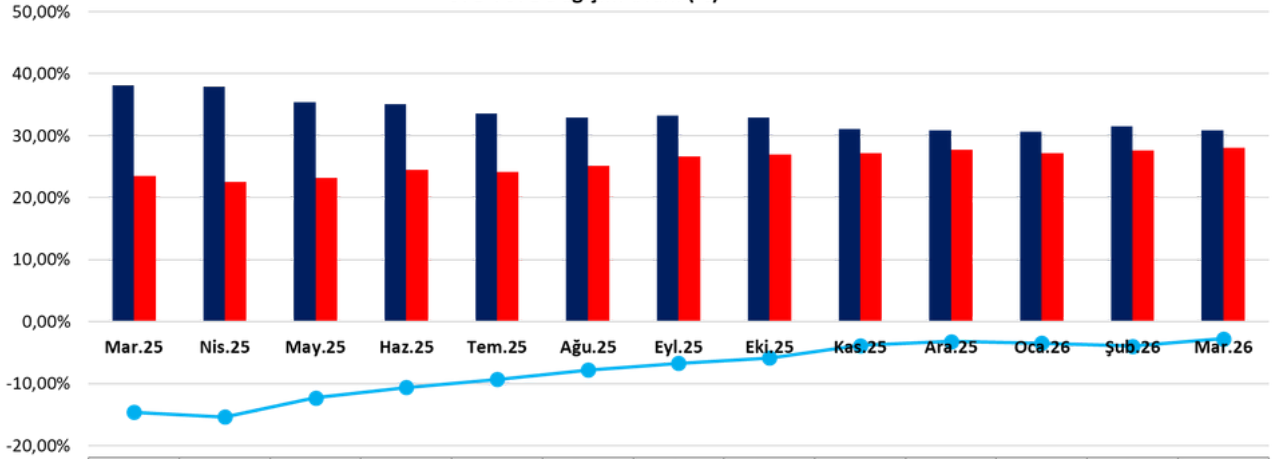
TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, MART 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %1,94 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,04 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,87 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,82 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %32,36 artış, ulaşımda %34,35 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %42,06 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,25, ulaşımda 5,45 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 6,04 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %1,80 artış, ulaşımda %4,52 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %1,91 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,46, ulaşımda 0,75 ve konutta 0,22 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %1,45 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %8,03 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,11 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,50 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, MART 2026

- Yİ-ÜFE 2026 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %2,30 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %7,58 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,08 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,98 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %32,28 artış, imalatta %29,43 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %14,32 artış ve su temininde %38,25 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %25,84 artış, dayanıklı tüketim mallarında %30,45 artış, dayanıksız tüketim mallarında %31,95 artış, enerjide %27,78 artış ve sermaye mallarında %27,18 artış olarak gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE Değişim Oranı (%)



	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26
■ TÜFE	38,10%	37,86%	35,41%	35,05%	33,52%	32,95%	33,29%	32,87%	31,07%	30,89%	30,65%	31,53%	30,87%
■ ÜFE	23,50%	22,50%	23,13%	24,45%	24,19%	25,16%	26,59%	27,00%	27,23%	27,67%	27,17%	27,56%	28,08%
● TÜFE-ÜFE FARKI	-14,60%	-15,36%	-12,28%	-10,60%	-9,33%	-7,79%	-6,70%	-5,87%	-3,84%	-3,22%	-3,48%	-3,97%	-2,79%

■ TÜFE ■ ÜFE ● TÜFE-ÜFE FARKI

Kaynak: TÜİK

DEĞERLENDİRME

Mart ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,18 beklentisinin altında gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Mart'ta aylık bazda %1,94 ve yıllık bazda %30,87 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,30 ve yıllık bazda %28,08 oldu.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %1,80 artış, ulaşımda %4,52 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %1,91 artış olarak gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubu ise %2,1'lik düşüşle enflasyona aşağı yönlü katkıda bulunmaya devam etti. Sigorta ve finansal hizmetler grubunda Mart'ta %2,86 artış kaydedilirken, söz konusu grubun enflasyona katkısı %0,03 oldu.

28 Şubat tarihinde başlayan, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik operasyonları ve buna karşılık İran'ın bölgedeki kritik enerji altyapılarını hedef alması, küresel arz güvenliğini 1970'lerdeki petrol krizlerini anımsatan bir boyutta sarstı. Özellikle dünya petrol ticaretinin deyim yerindeyse şah damarı olan Hürmüz Boğazı'nın lojistik trafiğe kapanma noktasına gelmesi de petrol fiyatlarını son 4 yılın en yüksek seviyesine taşıdı.

Söz konusu bu durumun dezenflasyon sürecini yavaşlatabileceğine ilişkin beklentiler yoğunlaşırken, finansal kuruluşların Mart ayı enflasyonuna yönelik tahminlerini yukarı yönlü revize ettiği görüldü. Anadolu Ajansı, Bloomberg HT ve Matriks Haber'in enflasyon beklenti anketi sonuçları %2,35 ile %2,4 olurken, Mart başında yayımlanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde beklenti %2,18'di. Nihai veri ise bu beklentilerin oldukça altında kaldı ve dezenflasyon sürecinin devam ettiği sinyalini verdi.

Hatırlanacağı üzere TCMB, Ocak toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekmişti. Dezenflasyon sürecindeki yavaşlama ve Orta Doğu'da patlak veren savaş, piyasalarda Merkez Bankasının faiz indirimine ara verebileceğine ilişkin beklentileri güçlendirmişti. Nitekim Mart toplantısında TCMB politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit bıraktı. Gözler bankanın Nisan toplantısında alacağı karara çevrilirken, yabancı yatırım kuruluşları yükselen enerji maliyetlerinin küresel enflasyonu tetikleyebileceği ve dolayısıyla yurt içi enflasyonun da buna eşlik edeceğine ilişkin öngörülerini paylaşmaya devam ediyor. Piyasaların ağırlıklı olarak beklentisi ise TCMB'nin bu ay da politika faizini sabit bırakacağı yönünde şekilleniyor. Mart ayı enflasyonunun beklentilerin oldukça altında gelmesine karşın savaşın ne kadar süreceğine yönelik belirsizlik TCMB'nin faiz indirimine engel olacak ana unsur olarak öne çıkıyor.

2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Nisan ayı model portföyümüzde yurt dışındaki belirsizliklerin artması ve ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerine yakın seyretmesi nedeniyle hisse senedi ağırlıklarını aşağı yönlü revize ettik. VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzun yerine ise VEL kodlu Para Piyasası fonumuzu model portföyümüze aldık. Özetle, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %20 yurt dışı hisse senedi fonları ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



Nisan ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.