



### Mart'ta yıllık TÜFE %11,86'ya indi.

Mart ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,57 ile piyasa beklentilerine paralel yükseldi. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı %0,87 düzeyinde gerçekleşti. Kasım ayından bu yana yukarı yönlü seyir izleyen yıllık tüketici enflasyonu Mart ayında %11,86 düzeyine geriledi. Benzer şekilde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da Şubat'a kıyasla bir miktar düşerek Mart'ta %8,5 oldu.

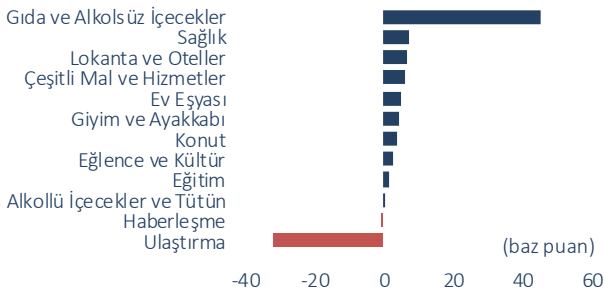
Mart (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	1,03	0,57	1,58	0,87
Yılsonuna Göre	2,27	2,29	2,14	3,22
Yıllık	19,71	11,86	29,64	8,50
Yıllık Ortalama	18,70	13,33	31,17	12,61

### Akaryakıt fiyatlarında hızlı düşüş...

Mart ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla artış kaydetti. İlaç ve sağlık ürünleri fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle fiyatların en fazla arttığı ana harcama grubu %2,8 ile sağlık oldu. İlgili grup aylık TÜFE enflasyonunu 8 baz puan yukarı yönlü etkiledi. Bu dönemde fiyatların %2 yükseldiği gıda grubu da aylık TÜFE'yi 47 baz puan yukarı çekti. Gıda grubundaki yükselişte taze meyve ve sebze başta olmak üzere işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görülüyor. Madde sepetinde aylık bazda fiyatı en fazla artış kaydeden ilk 10 üründen 8'i gıda grubundan ürünler oldu.

Mart ayında virüs salgınının talebi baskılamasının yanı sıra Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretimlerini arttırmalarının etkisiyle petrol fiyatlarında küresel ölçekte yaşanan düşüş ulaştırma grubunda fiyatların gerilemesine neden oldu. Benzin ve motorin fiyatlarında geçtiğimiz ay kaydedilen sırasıyla %14,3 ve %9,9'luk düşüşler, ilgili ürünlerin 2003 bazlı seriyeye göre kaydettiği en hızlı düşüşler olarak kaydedildi. Bu gelişmeler doğrultusunda ulaştırma grubu aylık enflasyonu Mart ayında 29 baz puan sınırlandırdı.

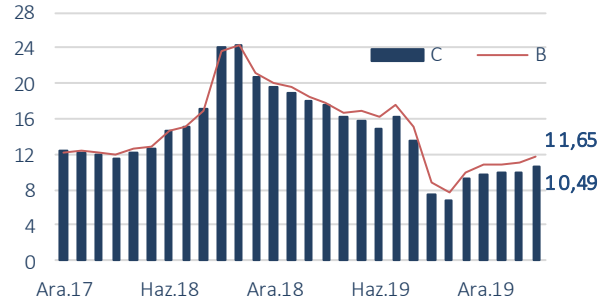
### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



### Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki tedrici yükseliş Mart ayında sürdü. B ve C endekslerindeki yıllık artış bu dönemde sırasıyla %11,65 ve %10,49 seviyesinde gerçekleşti.

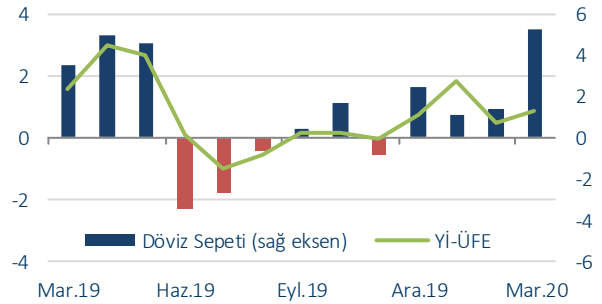
### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



### Yİ-ÜFE'nin seyrinde döviz kurlarındaki yükseliş etkili oldu.

Mart ayında enerji fiyatlarındaki düşüşe karşın döviz kurlarında kaydedilen yükseliş Yİ-ÜFE'nin seyrinde rol oynadı. Fiyatların bir önceki aya kıyasla %22,5 oranında gerilediği kok ve rafine petrol ürünleri alt sektörü Yİ-ÜFE'deki aylık artışı 95 baz puan sınırlarken, fiyatlarını %14,8 gerilediği ham petrol ve doğalgaz alt sektörü aylık Yİ-ÜFE'yi 6 baz puan aşağı çekti. Mart ayında ana metaller ve gıda alt sektörleri ise Yİ-ÜFE artışında öne çıkmayı sürdürdü. Söz konusu iki grup aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna sırasıyla 40 ve 36 baz puan katkıda bulundu.

### Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (aylık % değişim)



### Beklentiler...

Küresel ekonominin seyrinde virüs salgınının neden olduğu belirsizliklerin bir süre daha etkili olmaya devam edeceği anlaşılıyor. Bu durumun emtia fiyatlarına etkisinin yanı sıra para politikaları aracılığıyla döviz kuru seviyelerine de yansiyebileceği düşünülüyor. Ayrıca, alınan tedbirlere rağmen üretim faaliyetlerinin hangi vadede istikrar kazanacağını bilinememesi fiyatlar genel seviyesinin geleceğine ilişkin belirsizlikleri artırıyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker řahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@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.