

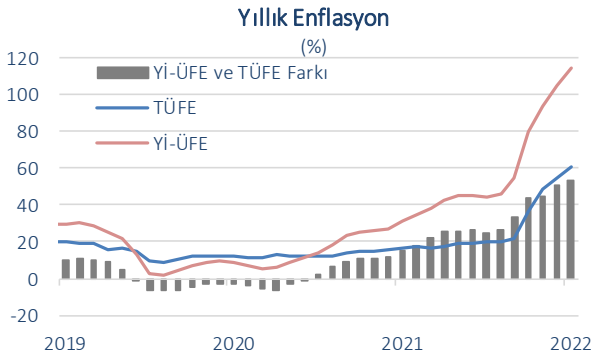


### Mart'ta yıllık TÜFE %61,14'e yükseldi.

Mart ayında aylık TÜFE artışı %5,46 ile piyasa beklentilerine yakın gerçekleşti. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %5,7 olması bekleniyordu. Geçtiğimiz ay %7,22 olan yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı hızlanarak Mart ayında %9,19'a yükseldi.

| Mart<br>(değişim %) | TÜFE  |       | Yurt İçi ÜFE |        |
|---------------------|-------|-------|--------------|--------|
|                     | 2021  | 2022  | 2021         | 2022   |
| Aylık               | 1,08  | 5,46  | 4,13         | 9,19   |
| Yılsonuna Göre      | 3,71  | 22,81 | 8,21         | 29,31  |
| Yıllık              | 16,19 | 61,14 | 31,20        | 114,97 |
| Yıllık Ortalama     | 13,18 | 29,88 | 17,04        | 64,30  |

Mart'ta yıllık TÜFE enflasyonu %61,14'e ulaştı. Bu dönemde yıllık ÜFE enflasyonu da Şubat ayında yükseldiği üç haneli seviyelerdeki seyrini sürdürerek %114,97'e çıktı. Böylece, ÜFE ve TÜFE arasındaki makas açılmaya devam etti.



### Aylık TÜFE artışına en yüksek katkı ulaştırma grubundan geldi.

Mart ayında tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydederken, ulaştırma ve gıda grubu enflasyonun seyrinde etkili olmayı sürdürdü. Bu dönemde fiyatların aylık bazda %13,29 oranında arttığı ulaştırma grubu ana harcama grupları arasında Mart ayı enflasyonuna 223 baz puan ile en fazla katkı yapan grup oldu. Bu gelişmede akaryakıt fiyatlarındaki artışlar ile tavan fiyat düzenlemelerinin etkisiyle yolcu taşımacılığı fiyatlarında gözlenen yükselişler etkili oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu 124 baz puan ile aylık TÜFE enflasyonunu en fazla yükselten ikinci kalem oldu.

Yıllık bazda bakıldığında, en yüksek fiyat artışı %99,12 ile ulaştırma grubunda görüldü. Söz konusu grup yıllık TÜFE artışına 14,76 puan katkı sağladı. Fiyatların yıllık bazda %70,33 arttığı gıda grubu 17,99 puan ile yıllık TÜFE artışına en yüksek katkıyı verdi. Böylece, gıda ve ulaştırma grubundaki fiyat artışları %61,14 düzeyinde gerçekleşen yıllık TÜFE artışının yarısından fazlasını oluşturdu. Bu dönemde konut ve ev eşyası fiyatlarındaki artışlar da yıllık enflasyonu toplam 13,79 puan yukarı çekti.

### Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mart ayında mevsimlik ürünler hariç TÜFE enflasyonundaki yıllık

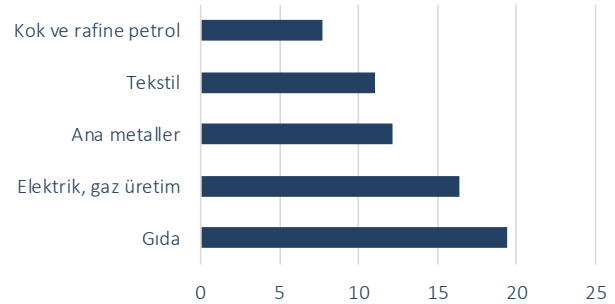
yükseliş %62,54 ile manşet TÜFE'nin üzerindeki seyrini sürdürdü. Bu dönemde B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artışlar sırasıyla %51,34 ve %48,39 seviyesinde gerçekleşti.

### Yİ-ÜFE'deki yükseliş ivme kazandı.

Yurt içinde döviz kurlarının nispeten yatay seyrettiği Mart ayında, jeopolitik gelişmelerin etkisiyle enerji başta olmak üzere küresel emtia fiyatlarında kaydedilen hızlı yükseliş Yİ-ÜFE'nin seyrinde rol oynadı. Fiyatların aylık bazda %35,99 ile en hızlı arttığı kok ve rafine petrol ürünleri aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 94 baz puan yükseltti. Bu dönemde fiyatların %10,5 arttığı gıda grubu 204 baz puan ile aylık Yİ-ÜFE artışına en yüksek katkısı veren alt sektör oldu. Ana metaller ve elektrik, gaz üretimi ve dağıtım sektörlerinde gerçekleşen fiyat artışları da aylık üretici fiyatlarını toplamda 211 baz puan yukarı çekti.

Mart ayında gıda ve ana metaller alt sektörleri yıllık bazda da Yİ-ÜFE artışında öne çıkmayı sürdürdü. Söz konusu iki grup yıllık bazda sırasıyla %92,38 ve %151,11 artış kaydederek, yıllık Yİ-ÜFE'yi toplamda 31,54 puan yukarı çekti. Emtia fiyatlarında gözlenen artışlara bağlı olarak kok ve rafine petrol ürünleri, elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile ham petrol ve doğal gaz sektörlerinde fiyatların yıllık bazda 3 katın üzerinde artması dikkat çekti. Söz konusu sektörlerin toplam katkısı 24,93 puan ile yıllık Yİ-ÜFE artışında önemli rol oynadı.

### Yıllık Yİ-ÜFE'deki Yükselişe En Fazla Katkı Yapan Ürün Grupları (%)



### Beklentiler

Jeopolitik gelişmelerin küresel ekonomik aktivite ve enerji fiyatlarının seyrine ilişkin yarattığı belirsizliğin yurt içinde enflasyon beklentilerinde bozulmaya yol açtığı görülüyor. Son dönemde tütün ürünleri, çeşitli gıda ürünleri ve doğal gazda yapılan fiyat artışları da dikkate alındığında yıllık TÜFE enflasyonundaki artışın önümüzdeki aylarda da devam edeceğini öngörüyoruz. Diğer taraftan, Nisan ayından itibaren geçerli olmak üzere gıda ürünleri dışındaki temel ihtiyaç malzemeleri, lokantalar ve konutlarda uygulanan KDV indirimlerinin TÜFE'deki artış eğilimini bir miktar sınırlandırması bekleniyor.

| Enflasyon (%) |         |                 |       |        |          |                   |       |        |          |
|---------------|---------|-----------------|-------|--------|----------|-------------------|-------|--------|----------|
|               |         | TÜFE (2003=100) |       |        |          | Yİ-ÜFE (2003=100) |       |        |          |
|               |         | Yılsonuna       |       | Yıllık |          | Yılsonuna         |       | Yıllık |          |
|               |         | Aylık           | Göre  | Yıllık | Ortalama | Aylık             | Göre  | Yıllık | Ortalama |
| 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    |
|               | Nisan   | 0,85            | 3,16  | 10,94  | 12,66    | 1,28              | 4,54  | 6,71   | 10,87    |
|               | Mayıs   | 1,36            | 4,57  | 11,39  | 12,10    | 1,54              | 6,15  | 5,53   | 9,14     |
|               | Haziran | 1,13            | 5,75  | 12,62  | 11,88    | 0,69              | 6,89  | 6,17   | 7,74     |
|               | Temmuz  | 0,58            | 6,37  | 11,76  | 11,51    | 1,02              | 7,98  | 8,33   | 6,81     |
|               | Ağustos | 0,86            | 7,29  | 11,77  | 11,27    | 2,35              | 10,52 | 11,53  | 6,71     |
|               | Eylül   | 0,97            | 8,33  | 11,75  | 11,47    | 2,65              | 13,44 | 14,33  | 7,71     |
|               | Ekim    | 2,13            | 10,64 | 11,89  | 11,74    | 3,55              | 17,48 | 18,20  | 9,11     |
|               | Kasım   | 2,30            | 13,19 | 14,03  | 12,04    | 4,08              | 22,26 | 23,11  | 10,69    |
|               | Aralık  | 1,25            | 14,60 | 14,60  | 12,28    | 2,36              | 25,15 | 25,15  | 12,18    |
| 2021          | Ocak    | 1,68            | 1,68  | 14,97  | 12,53    | 2,66              | 2,66  | 26,16  | 13,64    |
|               | Şubat   | 0,91            | 2,60  | 15,61  | 12,81    | 1,22              | 3,92  | 27,09  | 15,14    |
|               | Mart    | 1,08            | 3,71  | 16,19  | 13,18    | 4,13              | 8,21  | 31,20  | 17,04    |
|               | Nisan   | 1,68            | 5,45  | 17,14  | 13,70    | 4,34              | 12,91 | 35,17  | 19,44    |
|               | Mayıs   | 0,89            | 6,39  | 16,59  | 14,13    | 3,92              | 17,34 | 38,33  | 22,24    |
|               | Haziran | 1,94            | 8,45  | 17,53  | 14,55    | 4,01              | 22,04 | 42,89  | 25,38    |
|               | Temmuz  | 1,80            | 10,41 | 18,95  | 15,15    | 2,46              | 25,05 | 44,92  | 28,47    |
|               | Ağustos | 1,12            | 11,65 | 19,25  | 15,78    | 2,77              | 28,51 | 45,52  | 31,34    |
|               | Eylül   | 1,25            | 13,04 | 19,58  | 16,42    | 1,55              | 30,50 | 43,96  | 33,83    |
|               | Ekim    | 2,39            | 15,75 | 19,89  | 17,09    | 5,24              | 37,34 | 46,31  | 36,20    |
|               | Kasım   | 3,51            | 19,82 | 21,31  | 17,71    | 9,99              | 51,06 | 54,62  | 38,94    |
|               | Aralık  | 13,58           | 36,08 | 36,08  | 19,60    | 19,08             | 79,89 | 79,89  | 43,86    |
| 2022          | Ocak    | 11,10           | 11,10 | 48,69  | 22,58    | 10,45             | 10,45 | 93,53  | 49,93    |
|               | Şubat   | 4,81            | 16,45 | 54,44  | 25,98    | 7,22              | 18,43 | 105,01 | 56,83    |
|               | Mart    | 5,46            | 22,81 | 61,14  | 29,88    | 9,19              | 29,31 | 114,97 | 64,30    |

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürl r  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@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 enştr manların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İř Bankası A.ř.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İř Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değermez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İř Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değerliklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İř Bankası A.ř. 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.