



### Mart ayında TÜFE beklentilerin altında arttı.

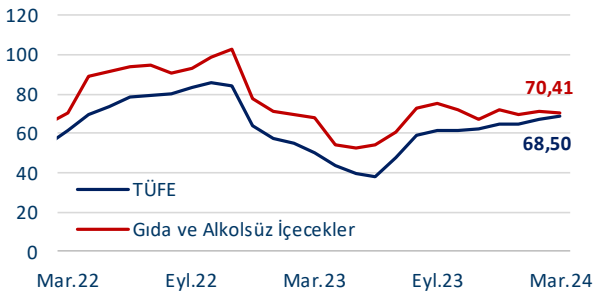
Mart'ta aylık TÜFE artışı %3,16 ile piyasa beklentilerinin altında ve yılbaşından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin Mart'ta aylık bazda %3,50 artacağı yönündeydi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %68,50 düzeyine yükseldi. Mart'ta yurt içi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) de bir önceki aya göre %3,29 ile son 3 ayın en ilımlı artışını kaydederken, yıllık ÜFE enflasyonu %51,47 oldu.

Mart (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2023	2024	2023	2024
Aylık	2,29	3,16	0,44	3,30
Yılsonuna Göre	12,52	15,06	6,25	11,59
Yıllık	50,51	68,50	62,45	51,47
Yıllık Ortalama	70,20	57,50	113,73	45,28

### Eğitim grubunda fiyatlar aylık bazda %13,08 yükseldi.

Mart ayında 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Şubat ayının ardından Mart'ta da eğitim grubu (%13,08) fiyatların en hızlı arttığı harcama grubu oldu. Fiyatların %5,65 oranında arttığı haberleşme grubu bu dönemde eğitim grubunu takip etti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise, tüketim sepetindeki ağırlığının da etkisiyle aylık enflasyonu 0,87 puan ile en fazla yukarı çeken grup oldu. Bu grubu fiyatların Şubat ayına kıyasla %3,42 arttığı konut grubu 0,48 puan ile takip etti. Mart ayında fiyatların sınırlı şekilde gerilediği (-%0,02) tek harcama kalemi alkollü içecekler ve tütün grubu oldu.

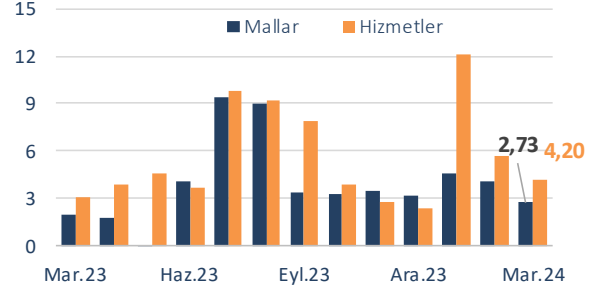
Gıda Fiyatları ve TÜFE  
(yıllık % değişim)



### Hizmet fiyatları aylık bazda %4,20 yükseldi.

Mart ayında mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,34 ve %69,20 artarak manşet enflasyonun üzerinde yükseldi. Mart'ta B endeksinde (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %3,14, C endeksinde (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) %3,52 artış kaydedildi.

Mal ve Hizmet Fiyatları  
(aylık % değişim)



Mart'ta hizmet fiyatlarındaki yükseliş, mal fiyatlarındaki artışın üzerindeki seyrini sürdürdü. Bu dönemde mallar endeksi Şubat'a göre %2,73 yükselirken, hizmet endeksindeki aylık artış %4,20 oldu. Mal grubunda işlenmemiş gıda fiyatlarındaki %5,57 yükseliş öne çıkarken, hizmet grubunda haberleşme hizmetlerindeki fiyat artışı %6,63 ile son 11 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Kira fiyatlarındaki hızlı yükseliş Mart'ta da devam ederken, ulaştırma hizmetlerinde fiyatların %0,17 gerilemesi dikkat çekti.

### Yurt içi ÜFE enflasyonunda gıda fiyatları etkili olmaya devam etti.

Yurt içi ÜFE endeksinde Mart'ta aylık bazda fiyatların en hızlı artış gösterdiği kalem metal cevherleri oldu. Öte yandan, gıda ürünleri bu dönemde de 0,83 puan ile aylık ÜFE enflasyonunu en fazla yukarı çeken kalem oldu. Şubat'ta fiyatların hızlı arttığı kok ve rafine petrol ürünlerinde ise Mart ayında %1,02 gerileme kaydedildi. Böylece kok ve rafine petrol fiyatları aylık ÜFE enflasyonunu 0,04 puan sınırlandırdı. Kömür ve linyit %0,25 ile fiyatların gerilediği bir diğer kalem oldu.

### Beklentiler...

Aylık enflasyonun Ocak ve Şubat ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından, Mart'ta ivme kaybetmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedildi. Önümüzdeki dönemde, atılan sıkılaştırma adımlarının iç talebin sınırlandırılmasındaki etkisinin yanı sıra döviz kurlarının seyri yakından takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca, jeopolitik gelişmelerin yarattığı arz yönlü baskıların da etkisiyle petrol fiyatlarında gözlenen yükseliş eğiliminin kalıcılığı enflasyonun seyri açısından büyük önem arz ediyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@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.