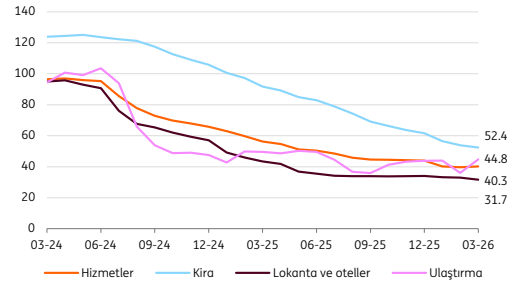
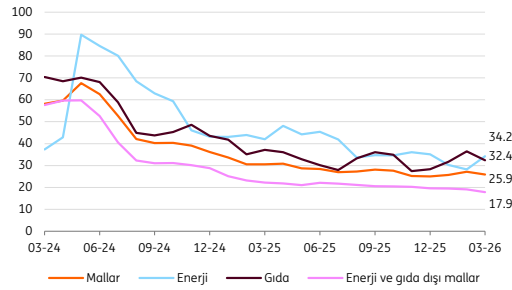
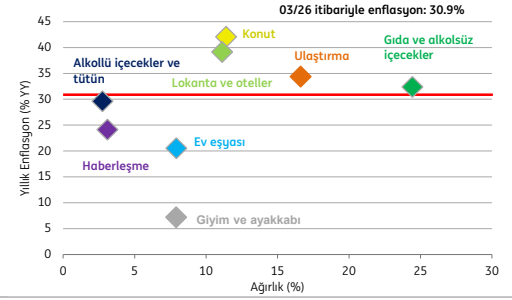


## Savaş kaynaklı gelişmelerin etkili olduğu Mart ayında, gıda fiyatlarının görece ılımlı seyri yıllık enflasyonun gerilemesine yol açtı...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.94 YI-ÜFE: %2.30, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.3, ING Tahmin: TÜFE:%2.2**

- Mart'ta yıllık enflasyon %30.9'a gerileyerek düşüş eğilimine döndü. Manşet enflasyondaki olumlu sürprizin temel kaynağı gıda olurken, jeopolitik şokun etkisiyle enerji grubundaki fiyat baskılarının beklendiği üzere arttığı görüldü. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) Mart'ta AA %1.64 artarak YY %29.7'ye yükseldi. Son aylarda Türk lirasındaki sınırlı nominal değer kaybı ve MB'nin kontrollü kur politikası, çekirdek enflasyondaki artışı sınırlayıcı bir rol oynadı. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Mart ayında AA %2.3 artarken, yıllık ÜFE beş ay boyunca %27–28 bandında seyrettikten sonra %28.1'e yükseldi. Mevcut jeopolitik görünümde, küresel emtia fiyatları, ÜFE açısından risk olmaya devam edecektir.
- Ana harcama gruplarına göre; ulaştırma grubu, enerji fiyatları ve ulaştırma hizmetlerindeki belirgin ayarlamalarla manşet enflasyona %0.75 puan ile en yüksek katkıyı sağladı. Bununla birlikte, Maliye Bakanlığı tarafından devreye alınan eşel mobil sistemi, petrol fiyatlarındaki artışın yaklaşık üçte ikisini absorbe ederek enflasyon üzerindeki etkiyi sınırladı. Gıda grubu, %0.46 puan katkıyla bir diğer belirleyici oldu. Ancak yılın ilk iki ayındaki yüksek artışların ardından ivme kaybı, Mart'taki enflasyon sürprizinin oluşmasında etkili oldu. İşlenmemiş gıda öncülüğünde yıllık gıda enflasyonu %32.3'e geriledi. Konut grubu, manşet enflasyona %0.22 puan katkı sağladı. Bu grupta özellikle kira kalemi, hizmet fiyatlarındaki kalıcı baskılar açısından önemini koruyor. Kira enflasyonu aylık artış hızındaki ilave yavaşlamayla YY %52.5'e gerilerken, MB'nin farklı varsayımlara dayalı olarak yıl sonu için öngördüğü %30–36 aralığının üzerinde seyretti. Bu gelişmeler sonucunda, mal enflasyonu YY %25.9'a gerilerken, MB'nin sıkı kur yönetiminin desteğiyle çekirdek mal enflasyonu %16.1'e düştü. Hizmet enflasyonu ise sınırlı bir artışla YY %40.3 seviyesinde gerçekleşerek yüksek seyrini sürdürdü ve bu alandaki katılımı ortaya koydu.
- Özetle, savaş kaynaklı gelişmelerin etkili olduğu Mart'ta, ılımlı gıda fiyatlarının katkısıyla yıllık enflasyon geriledi. Ancak petrol fiyatlarına ilişkin belirsizliklerin, diğer emtia fiyatları üzerinden de etkili olarak enflasyon görünümüne yönelik riskleri artırıyor. MB, bu ortamda geçen yıl yaşanan iç siyaset kaynaklı dalgalanmada olduğu gibi aynı politika çerçevesini izleyerek finansal istikrara öncelik vermeye devam ediyor. Bu kapsamda Mart PPK toplantısında da ifade edildiği üzere, enflasyon görünümünde —son jeopolitik gelişmelerin etkisiyle— belirgin ve kalıcı bir bozulma olması halinde para politikası duruşunun ilave sıkılaştırılması ve faiz koridoru yapısında düzenlemeye gidilmesi seçenekler arasında bulunuyor. Yükselen enerji fiyatları, zayıflayan büyüme beklentileri ve artan dolarizasyon riskleri, mevcut dönemde MB açısından zorluklar yaratmaya devam ediyor.



03.04.26

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).