



# MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mart'ta piyasa beklentilerinin altında geldi. TÜFE Mart ayında aylık bazda %1,94 artarken, yıllık enflasyon %31,53'ten %30,87'ye indi.**

**Mart ayında akaryakıt ve yolcu taşıma hizmetleri fiyatlarındaki artışların etkisiyle manşet enflasyona en yüksek katkısı ulaştırma grubu yaptı.** Ulaştırma grubunda aylık bazda %4,5'lik artış görülürken, manşet enflasyona 0,75 yüzde puan katkı yaptı. Eşel-mobil sistemi akaryakıt fiyatlarındaki yükselişi bir miktar sınırlasa da bu kalede aylık bazda %9,5'lik yükseliş görüldü. Ayrıca, yolcu taşıma hizmetleri kaleminde de %6,1'lik fiyat artışı gerçekleşti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %1,8'e yavaşlarken, manşet enflasyonu 0,46 puan yukarı çekti. Gıda grubunda aylık enflasyon son beş yılın Mart ayı ortalamasının altında, uzun dönem ortalamalarına ise yakın gerçekleşti. Konut grubu son aylarda olduğu gibi aylık enflasyona yüksek katkı yapan gruplardan biri olmayı sürdürdü. Konut grubunda fiyatlar aylık bazda %1,9 yükselirken, manşet enflasyona 0,22 yüzde puan katkı yaptı. Mart ayında kiralara aylık artış hızı yavaşlayarak Şubat ayındaki %3,5 seviyesinden %2,4'e geriledi. Giyim ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon -%2,1 seviyesinde gelirken manşet enflasyonu 0,14 yüzde puan aşağı çekti.

**Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında yavaşladı.** Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon mevsimsel etkilerle uyumlu şekilde Şubat'taki %3,2 seviyesinden %2,4'e indi. Ulaştırma hizmetleri dışındaki hizmet alt kalemlerinin tümünde aylık enflasyonda düşüş görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %2,8'den %1,7'ye gerilese de, savaşın etkisiyle enerji grubunda %2,0'dan %4,7'ye çıktı.

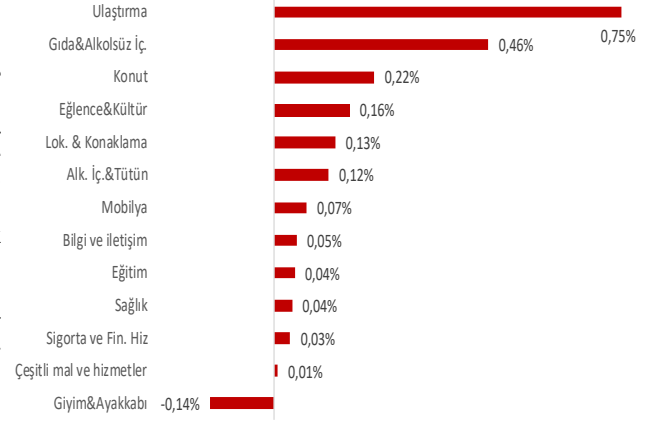
**Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda ayrışma görüldü.** Mart'ta B endeksinde aylık enflasyon %2,2'den %1,5'e gerilese de, C endeksinde %1,5'ten %1,6'ya hızlandı. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste sınırlı yükseldi.

**Mart'ta yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon Şubat ayında olduğu gibi yükseliş kaydetti.** Yi-ÜFE aylık bazda %2,30 artarken, yıllık enflasyon Şubat'taki %27,6 seviyesinden %28,1'e çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 2,8 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi Yi-ÜFE aylık bazda %3,3 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %28,0'dan %29,4'e çıktı.

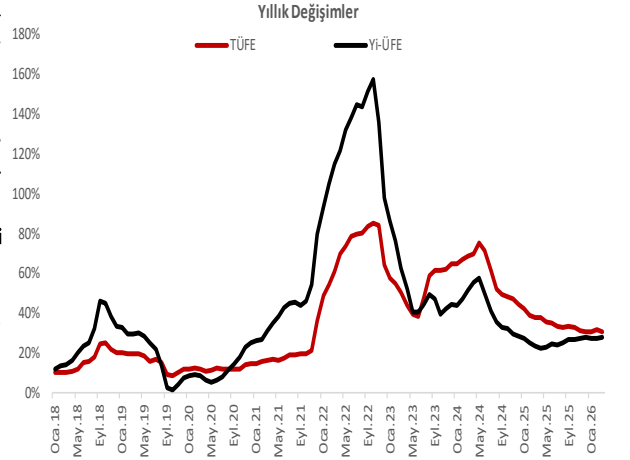
**Mart ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken, savaşın etkilerinin enerji fiyatları üzerinden yansıdığı görüldü.** Küresel petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisini uygulamaya konulan eşel-mobil sistemi sınırladı. Buna rağmen ulaştırma grubundaki akaryakıt ve yolcu taşıma hizmetleri kalemlerindeki fiyat artışları dikkat çekti. Ocak ve Şubat aylarının aksine gıda fiyatlarında daha ılımlı bir artış gözlenirken, sebze ve süt ürünlerinde fiyat artışları yavaşladı. Ayrıca, son dönemde ülke genelinde gerçekleşen yağışların da önümüzdeki aylarda gıda fiyatlarında dezenflasyonu destekleyebileceği düşünülüyor.

**Mart ayında savaşın fiyatlara olan etkisi bir miktar sınırlansa da, jeopolitik gerilimlerin beklenenden uzun sürme ihtimali enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırıyor.** Küresel petrol fiyatlarının mevcut seviyelerinde eşel-mobil sisteminin desteği devreden çıktığı için olası ilave artışlar akaryakıt fiyatlarına daha yüksek oranda yansiyacak. Ayrıca enerji fiyatlarının yüksek seyri nedeniyle elektrik ve doğal gaz tarifelerinde yukarı yönlü güncellemeler de gündeme gelebilir. Mevcut koşullarda yıl sonu yıllık enflasyon tahminimiz %26,0 seviyesinde iken savaşın ne kadar süreceği ve enerji fiyatlarının seviyeleri enflasyonun seyri açısından kısa vadede temel belirleyicilerden olacak.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Mart



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

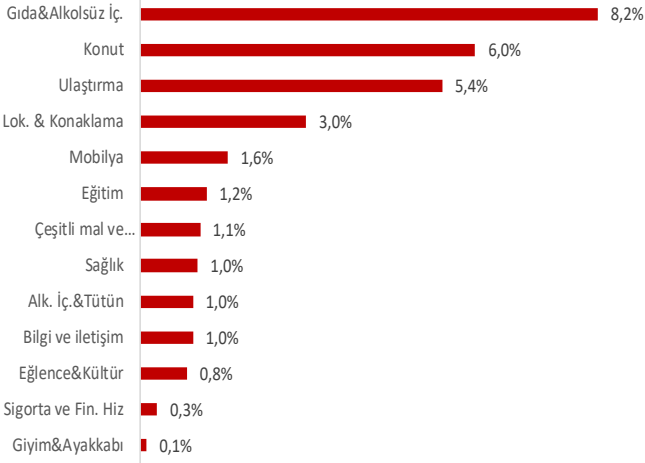


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Mar.25	Mar.26	Şub.26	Mar.26
Genel TÜFE	2,5%	1,9%	31,5%	30,9%
Gıda	2,1%	0,2%	28,0%	25,6%
Çekirdek (C) Enflasyon	1,5%	1,6%	29,5%	29,7%
Mallar	2,7%	1,7%	27,2%	25,9%
Enerji	0,0%	4,7%	28,2%	34,2%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,8%	0,8%	19,1%	17,9%
Hizmetler	2,0%	2,4%	39,7%	40,3%
Genel ÜFE	1,9%	2,3%	27,6%	28,1%
İmalat Sanayi	2,1%	3,3%	28,0%	29,4%
Ara Mali	2,3%	2,1%	26,1%	25,8%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,2%	0,9%	32,1%	30,5%
Dayanısız Tüketim Mali	2,3%	2,6%	31,6%	32,0%
Enerji	-1,2%	4,6%	20,7%	27,8%
Sermaye Mali	2,5%	0,7%	29,5%	27,2%

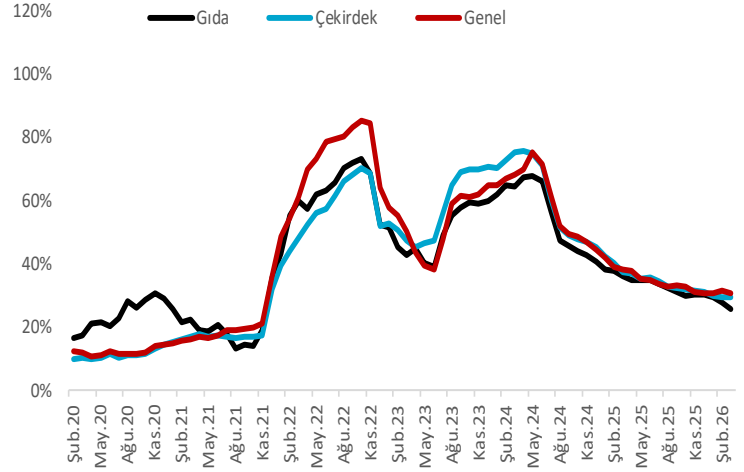
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Mart



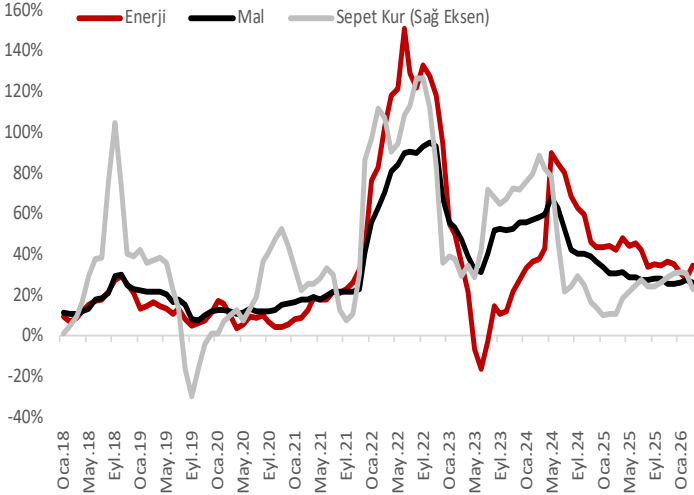
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



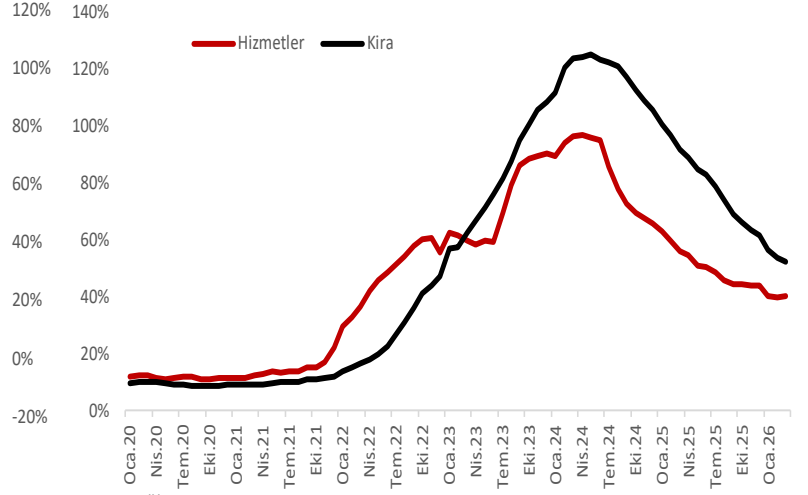
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



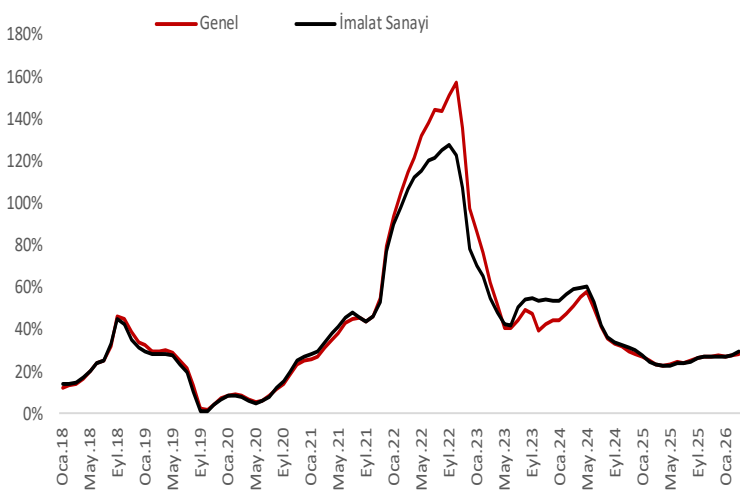
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



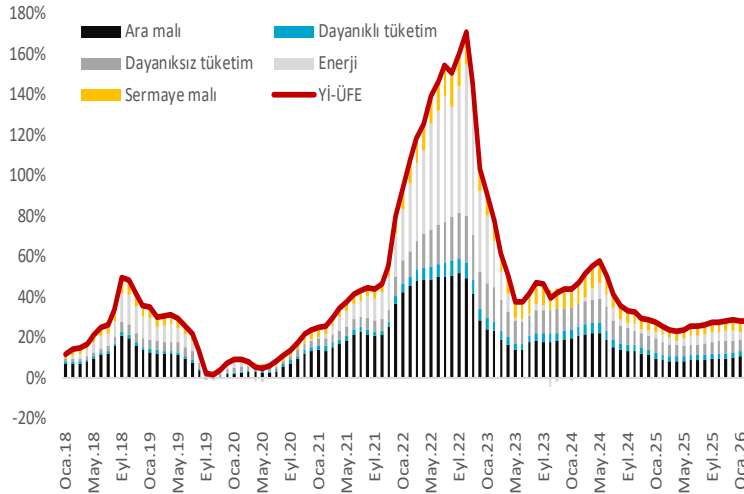
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr  
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81  
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE  
tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

