

Enflasyon Beklentisi

Mart 2026 - Yıllık TÜFE'nin neredeyse sabit kalması bekleniyor

TÜİK, mart ayı enflasyon verisini 3 Nisan Cuma günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, mart ayı için aylık TÜFE beklentisi %2,35 ile Garanti BBVA beklentisi olan %2,2'nin üstünde. Aylık ortalama piyasa beklentisinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %31,5'ten %31,4'e sınırlı düşecek.

İTO verilerine göre, Mart 2026'da İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %3,0 ile 5 yıllık ortalama mart (%3,5) ve Mart 2025'teki %3,1'in altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %37,9'dan %37,7 seviyesine sınırlı düştü. Gıda enflasyonu aylık %2,9 ile son 5 yıl ortalamasının (%3,8) ve Mart 2025'in (%4,2) altında gerçekleşti. İTO verileri, TÜİK enflasyon tahminimiz üstünde belirgin bir riske işaret etmiyor.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı martta aylık bazda %1,3 ile önceki ayın (%3,7) altında, Mart 2025'in (%1,2) ise sınırlı üstünde gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %38,8'den %38,9'a çıktı.

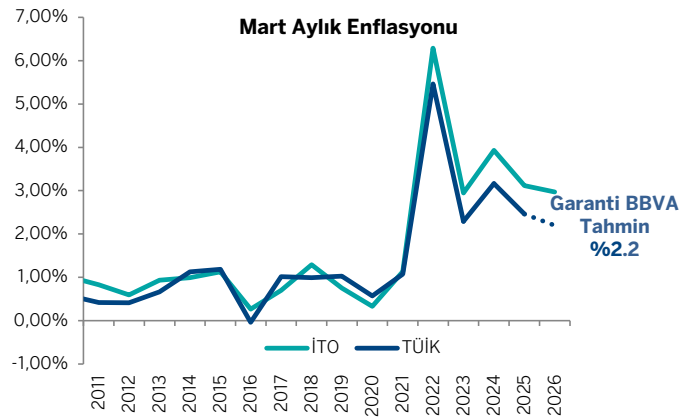
Martta ortalama Brent fiyatı USD bazında önceki aya göre yaklaşık %44 artarak varil başına 100 USD oldu. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY önceki aya göre neredeyse değişmedi. Uluslararası petrol fiyatlarındaki artışın önemli bir kısmının eşel mobil sistemi ile vergiden karşılanması akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin daha sınırlı kalmasını sağladı. Akaryakıt fiyatlarındaki artış yaklaşık %9 oldu. Aylık bazda çekirdek enflasyonu jeopolitik gelişmelerin henüz dolaylı etkilerinin sınırlı kalması nedeniyle önceki yıla yakın hesaplıyoruz. İTO verisinin işaret ettiği gibi, martta TÜİK gıda enflasyonunun önceki yılın altında gerçekleştiğini ve yıllık gıda enflasyonunun düştüğünü tahmin ediyoruz.

Ocak-Şubatta TÜFE yaklaşık %8 arttı. Mart ayının başından itibaren etkili olan jeopolitik gelişmelerin belirsizliği artırmasının yanı sıra Türkiye ekonomisi üzerinde olumsuz etkileri var. Enflasyon açısından artan enerji maliyeti, bu maliyetin dolaylı olarak tüm fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması önemli riskler olarak ortaya çıktı. Öte yandan TCMB'nin aktif rezerv yönetimi Türk Lirası üstündeki değer kaybı etkisini sınırlayarak, enflasyon üstündeki kur kaynaklı baskıyı hafifletiyor. TCMB'nin hesabına göre %10 petrol fiyat artışı bir yıl içinde enflasyonu yaklaşık 1 puan yukarı itiyor. Eşel mobil sistemi ise bu etkiyi sınırlıyor. Son gelişmeler 2026 yılsonu için %25 olan enflasyon tahminimiz üstünde yukarı yönlü risk yarattı. Petrol ve enerji fiyatlarının hangi seviyelerde ne kadar süre seyredeceğine ilişkin belirsizlikler bu riskin seviyesini ölçmeyi zorlaştırıyor.

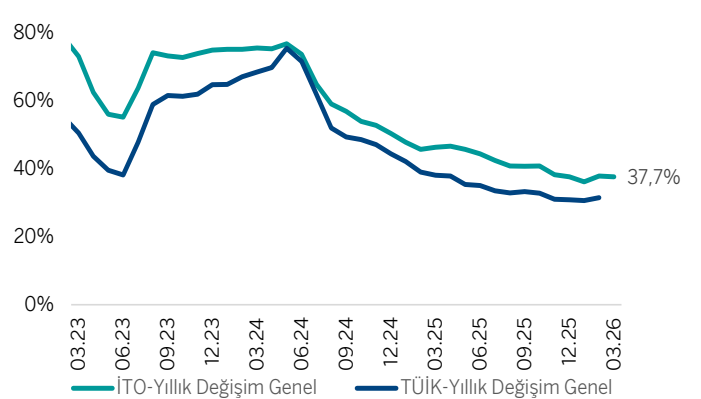
	Mart 2026 Aylık Enflasyon	Mart 2026 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%2,35	%31,4*
Garanti BBVA Tahmin	%2,20	%31,2*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon

TÜİK ve İTO* Aylık Enflasyon



TÜİK ve İTO* Yıllık Enflasyon



Kaynak: TÜİK, İTO, Garanti BBVA Yatırım *2024 ve 2025 verileri 2023=100 İTO verisidir

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel : +90 212 384 11 31
Tel : +90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240