



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

3 NİSAN 2026 ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Mart 2026 enflasyonu aylık **%1,94** olarak %2,4'lük piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %31,45'lik piyasa beklentisine karşılık **%30,87** olarak gerçekleşti.

	Mart 2026 (%)	Mart 2025 (%)	Mart 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,94	2,46	3,16
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	10,04	10,06	15,06
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	30,87	38,10	68,50
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	32,82	51,26	57,50

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %1,8 artış, ulaştırmada %4,52 artış ve konutta %1,91 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise %4,52 ile ulaştırma grubunda gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %51,97 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %7,20 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %42,06 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Mart ayında kira enflasyonu %2,41 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %32,82 olarak uygulanacak.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

Mart ayında enflasyon görünümü, genel olarak baz etkisi ve bazı ana harcama gruplarındaki ılımlı seyir sayesinde yıllık bazda gerilemeye işaret etti. Yıllık TÜFE'nin %31,53'ten %30,87'ye düşmesinin, özellikle gıda grubunda geçen yıla kıyasla belirgin şekilde zayıflayan fiyat artışlarından kaynaklandığını gözlemlemekteyiz.

Buna karşın alt kalemler incelendiğinde enflasyon dinamiklerinin homojen olmadığını değerlendirmekteyiz. Giyim, sağlık, ulaştırma, bilgi-iletişim ve finansal hizmetler gibi gruplarda geçen yılın üzerinde fiyat artışları gözlenirken; konut, eğitim, lokanta ve kişisel bakım gibi kalemlerde daha ılımlı bir seyir izlenmekte. Kira enflasyonundaki yavaşlamayı da genel eğilimi destekleyen bir unsur olarak değerlendiriyoruz.

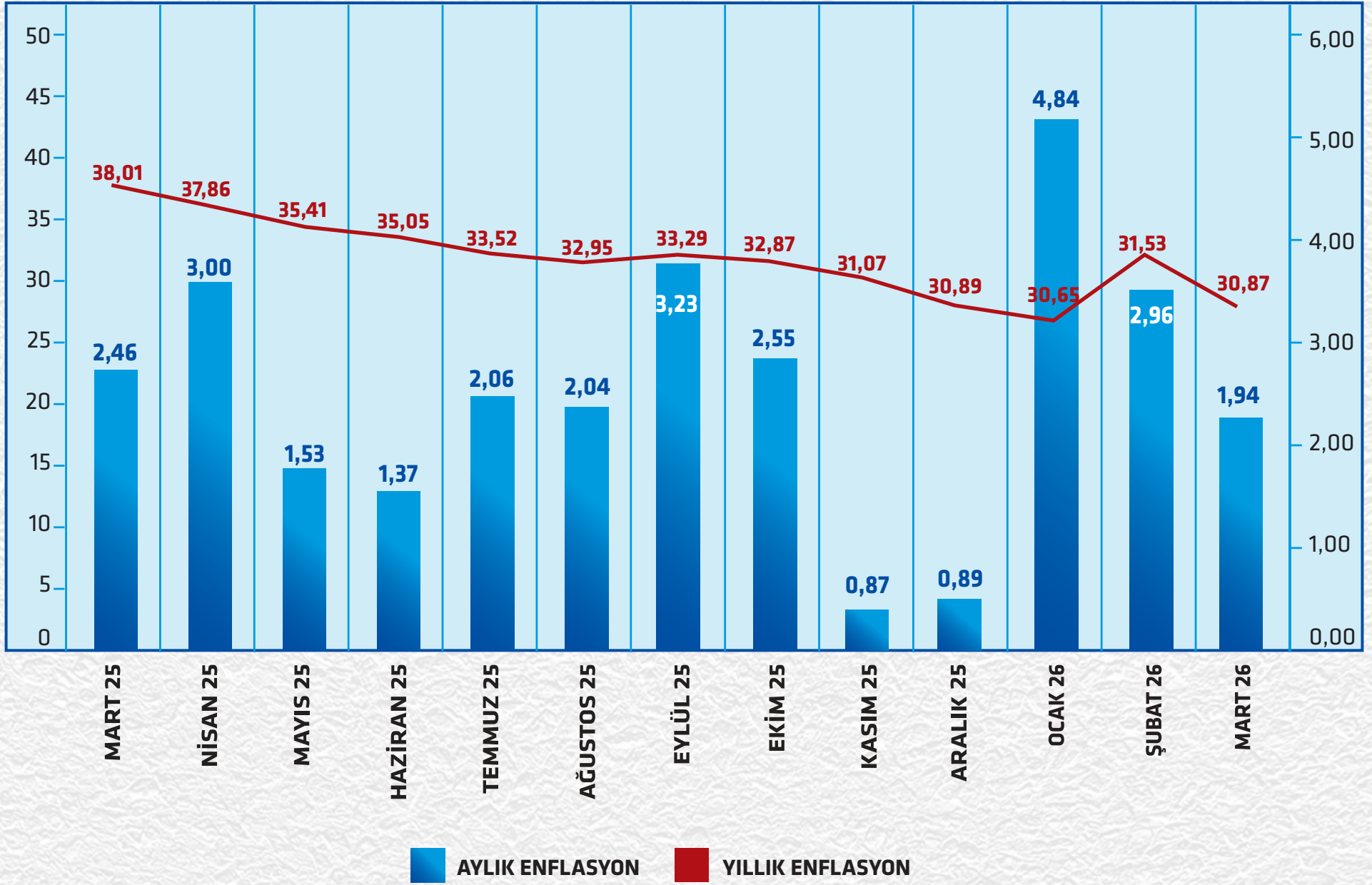
Öte yandan ABD-İran - İsrail savaşının doğrudan ve dolaylı etkileri ile enerji grubunda gerçekleşen %4,75'lik güçlü artışı, enflasyondaki düşüşü sınırlayan yukarı yönlü riskler olarak değerlendirmekteyiz.

Genel çerçevede değerlendirdiğimizde, yıllık enflasyondaki gerileme olumlu bir sinyal vermekle birlikte, enerji ve bazı hizmet kalemlerindeki katılık, dezenflasyon sürecinin kırılgan ve dengeli ilerlediğine işaret etmektedir.

Petrol fiyatlarındaki artış ve fiyatın şu an 100 doların üzerinde seyretmesi enflasyon açısından belirsizliği artırıyor. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının bu seviyelerde ne kadar kalacağı, yıl ortalamasının nerede oluşacağı ve diğer emtia fiyatlarını nasıl etkileyeceği enflasyon açısından belirleyici olacağını değerlendirmekteyiz.

Bu nedenle, küresel gelişmelerin enflasyonda beklenen yavaşlamayı zorlaştırmasını beklemekteyiz. Bu çerçevede ekonomik aktivite ve iç talepteki olası değişiklikler de dikkate alındığında, enflasyondaki düşüş hızının yavaşlama eğilimine devam ettiği bir senaryoda, 2026 yılında enflasyonun %26-%27 seviyelerine gerilemesi temel beklentimizdir.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Yılın üçüncü Para Politikası Kurulu toplantısı 22 Nisan'da gerçekleştirilecek. Mevcut görünümde enflasyon ana eğiliminde belirgin bir iyileşme görülmemesi, küresel emtia fiyatlarının yüksek seyrini koruması durumunda TCMB'nin ilave sıkılaştırma adımları atabileceğini değerlendirmekteyiz. Bu kapsamda politika faizinde artış veya faiz koridorunda genişleme olasılığı öne çıkmaktadır.

Öte yandan, TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda 2026 yılı enflasyon tahmin aralığını yukarı yönlü güncellemesine rağmen, piyasa beklentilerinin bu patikanın üzerinde kalmaya devam ettiği görülmektedir. Özellikle petrol ve enerji fiyatlarındaki yüksek seyir, enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırmaktadır. Bu durumun, TCMB'nin faiz indirim alanının sınırlı olduğuna işaret ettiğini değerlendirmekteyiz.

Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde para politikasında temkinli ve sıkı duruşun korunmasını beklemekteyiz. Ancak, ilerleyen dönemde para politikalarının etkisiyle enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanması ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi durumunda ise, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta-uzun vadede getiri düşüşü beklenebilir. Öte yandan faiz indirimlerinin devam ettiği senaryoda, riskli varlıklara para girişi olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr