

ARAşTIRMA RAPORU

TÜİK MART ENFLASYON VERİSİ

03.04.2025



07.04.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TÜİK Mart Enflasyon Verisi

Mart 2025 enflasyonu aylık %2,46 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık olarak ise enflasyon, geçtiğimiz aya göre 0,95 puan ile düşüşünü sürdürerek %38,10 olarak gerçekleşti.

Mart ayında, bir önceki aya göre %2,46 oranında, geçen yılın aynı ayına göre ise %10,06 oranında artış gerçekleşti. Şubat ayındaki aylık %2,27 olan aylık enflasyona kıyasla yaşanan artışta, ramazan ayının etkisiyle gıda fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Geçen yılın aynı ayına göre enflasyondaki artışta ise gıda dışı fiyatlardaki yükseliş etkili oldu. Gıda fiyatlarının etkisi hariç tutulduğunda, enflasyon eğilimindeki iyileşme Mart ayında da devam etti. Aşağı yönlü eğilime en fazla katkı sağlayan gruplar, aylık bazda %-2,48 puanla giyim ve %-0,25 puanla ulaştırma hizmetleri oldu.

	Mart 2025	Mart 2024	Mart 2023
Bir önceki aya göre değişim oranı	2,46	3,16	2,29
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	10,06	15,06	12,52
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	38,10	68,50	50,51
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	51,26	57,50	70,20

Gıda dışı tüm alt gruplarda fiyat artışları geçen yılın altında kaldı. İç talep ve kura duyarlı gruplarda (mobilya, ev tekstili, ev aletleri, kişisel bakım, tıbbi ürünler, görsel-işitsel sistemler) zayıf artışlar izlendi. Kira enflasyonu %3,39 ile hem aylık hem yıllık bazda yavaşladı. Enerji grubunda ise akaryakıt fiyatlarındaki yavaşlama nedeniyle artış %0,03 ile sınırlı kaldı ve geçen yılın %1,4'lük artışının altında gerçekleşti.

Mart ayında olumlu baz etkisi ve gıda dışı fiyatlardaki ılımlı seyir enflasyonda yavaşlamaya katkı sağladı. Ancak, Nisan ve Mayıs aylarında politik gelişmelerin döviz kuru oynaklığı ve dolayısıyla olası fiyat ayarlamaları nedeniyle enflasyonda geçici bir yukarı yönlü ivmelenme gözlemlenebilir.

Orta vadede (yılın ikinci yarısı) eğer döviz kuru patikası yeniden TCMB'nin tahminleriyle uyumlu hale gelir ve petrol fiyatları da ortalama 70 \$ civarında kalırsa; Kur geçişkenliği sınırlı kalacak ve iç talepte beklenen yavaşlama ile fiyatlamada davranışları üzerindeki baskı azalacaktır. Böylece baz etkilerinin de yardımıyla enflasyon eğiliminin yılın ikinci yarısında daha istikrarlı biçimde aşağı yönlü seyredeceğini söyleyebiliriz. Bu varsayımlar altında 2025 sonu TÜFE enflasyonu %30-35 bandında gerçekleşebilir. Kurda belirgin bir sapma ya da Brent petrol fiyatında ciddi bir artış olmazsa bu bant daha alt seviyelere inebilir. Ancak kira, hizmet grubu ve ücret ayarlamaları gibi unsurlar nedeniyle beklentilerde sapmalar yaşanacağı öngörülebilir.

Öte yandan, ABD tarafından ülkelere uygulanacak karşılıklı tarifeler küresel ekonomi üzerinde hem doğrudan hem de dolaylı etkiler yaratacağından küresel büyümede düşüş beklenebilir. Küresel büyümenin zayıflaması ile Türkiye'nin ihracatında gerçekleşecek daralmalar talep enflasyonunun azalması ile sonuçlanabilir. Ancak emtia fiyatlarındaki düşüş ile enerji ve hammadde ithalatı daha düşük maliyetler ile gerçekleştirebileceğinden maliyet enflasyonunda ve düşüşler gözlemlenebilir. Bu sebeple Trump tarafından açıklanan, ülkelere uygulanacak tarifelerin kısa vadede Türkiye'ye enflasyonu düşürücü etkisi baskın olabilir.

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR