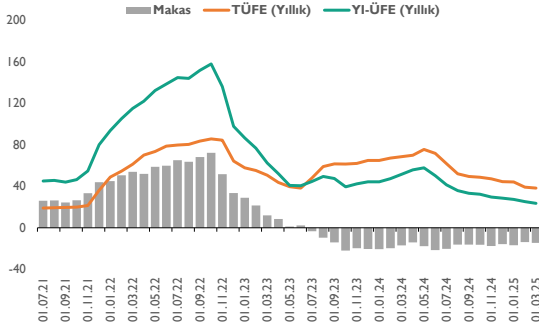


Enflasyon – Mart 2025

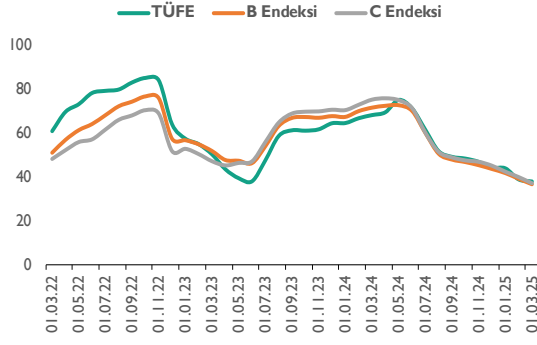
▪ Mart'ta enflasyon %2,46 arttı...

TÜİK verilerine göre Mart 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,46 artışla yıllık bazda %38,10 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %3,06 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,90 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %1,30 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %9,31 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %36,99 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %50,56 artış olarak gerçekleşti.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Mar.25			
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
TÜFE	2.46	2.46	38.10	38.10
Gıda ve alkolsüz içecekler	4.94	1.23	37.12	9.51
Alkollü içecekler ve tütün	9.96	0.33	46.74	1.59
Giyim ve ayakkabı	-2.48	-0.15	14.81	0.78
Konut	2.10	0.33	68.63	9.47
Ev eşyası	2.32	0.18	32.41	2.60
Sağlık	0.71	0.03	42.01	1.75
Ulaştırma	0.25	0.04	21.59	3.65
Haberleşme	0.37	0.01	24.01	0.82
Eğlence ve kültür	2.21	0.07	27.36	0.94
Eğitim	4.68	0.12	80.42	1.63
Lokanta ve oteller	2.15	0.18	43.38	3.70
Çeşitli mal ve hizmetler	1.78	0.08	37.18	1.66

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- TÜFE hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin oldukça altında aylık %2,46'lık artış kaydetti. Gıda (1,23bps), konut, alkollü içecek ve tütün (0,33bps) aylık enflasyonu en çok artıran kalemler olarak karşımıza çıkıyor. Giyim ve ayakkabı kalemi ise aylık enflasyonu 0,15bps aşağı çekti.
- Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verisine piyasa tepkisinin olumlu olabileceğini düşünüyoruz. Döviz kurunun enflasyona geçiş etkisinin gecikmeli olacağı beklentimiz nedeniyle 17 Nisan'da gerçekleştirilecek PPK toplantısında Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, TCMB'nin 1 hafta vadeli repo faiz oranını (politika faizi) %42,5 düzeyinde sabit bırakmasını bekliyoruz. Son süreçte yaşanan gelişmeler sonrasında makroekonomik tahminlerimizi gözden geçirdiğimizi hatırlatmak isteriz.



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

