

## Enflasyon

### Yıllık enflasyon %61 seviyesine yükseldi

**Mart TÜFE aylık artışı %5,46 olurken, yıllık TÜFE artışını %54,4 seviyesinden %61,1'e taşıdı.** Gerçekleşme, medyan beklenti olan %5,3'e yakın bir yeri işaret ederken, kurum beklentimiz olan %6,5 oranındaki aylık artışa göre daha düşük geldi. Diğer taraftan ÜFE aylık %9,19 oranında yüksek bir artış kaydederken yıllık artışı %115 seviyesine taşıdı. Böylece manşet enflasyon üzerindeki maliyet baskısının son hız devam ettiğini işaret etti.

**Gıda fiyatları tarafında %4,73 oranında bir artış izlendi.** Böylece yıllık gıda enflasyonu %70,33'e yükseldi. Gerek işlenmiş gerekse işlenememiş gıda fiyatlarında baskının öne çıktığı takip edildi. TCMB en son yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yıllık gıda fiyatları artışı varsayımını 2022 için %24,2 olarak belirtmişti. Söz konusu tahminde sert yukarı yönlü revizyon ihtiyacı öne çıkıyor.

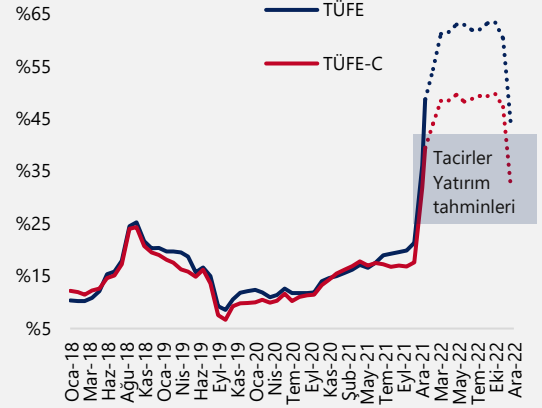
**Enerji fiyatlarında Mart'ta %11 oranında aylık artış görüldü. Yıllık enerji fiyat artışı ise Mart itibarıyla %103.** Akaryakıt fiyat artışlarının enerji fiyatlarını yüksek tutmaya devam ettiğini takip ediyoruz. Buna ek olarak Nisan ayında TÜFE üzerindeki doğrudan etkisinin 0,54 yüzde puan olacağını hesapladığımız doğalgaz fiyat artışının, ikincil etkiler ile beraber gelecek aylarda da enflasyon üzerinde ilave baskı kurmaya devam etmesi beklenebilir.

**Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i)** Dayanıklı tüketim malları fiyatlarının yükselişine devam ettiği, Mart ayında %5,1 aylık artış kaydettiği ve yıllık artışını %68,5'a taşıdığını gördük. Dolayısıyla genel anlamda temel mal fiyatlarında gerek birikimli kur geçişkenliği gerekse talep dinamikleri enflasyonist çerçevedeki etkisini yansıtmaya devam etti. **(ii)** Yıllık hizmet fiyatlarındaki artışının ise her geçen ay hızlanarak devam ettiği izleniyor. Buna göre Mart aylık artışı %4,2 olurken, yıllık artış %37'ye yükseldi. Bir süredir işaret ettiğimiz üzere, gerek pandemi sonrası sürecin hizmet sektöründe canlanma gerekse kur geçişkenliği nedeniyle artışların devamı görülüyor. Bu gelişmeler ışığında Mart ayında yıllık TÜFE-B ve TÜFE-C artışları sırasıyla %51,3 ve %48,4 olarak gerçekleşti.

**Kurum enflasyon tahmin patikamız enflasyonist etkilerin güçlü bir şekilde devam etmesi ve ciddi bir bozulma kaydeden fiyatlama davranışları nedeniyle oldukça sık bir revizyona ihtiyaç duyuyor.** Geldiğimiz noktada Aralık ayına kadar ortalama yıllık TÜFE artışının %65-70 aralığında bir yeri işaret etmesini bekliyoruz. Yılsonu TÜFE artışının ise muhafazakâr bir tahminle %45-50 aralığında olmasını bekleriz. Diğer taraftan fiyatlama davranışlarındaki önemli oranda bozulmanın enflasyon üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu ifade ettiğini düşünüyoruz.

- TCMB tarafından yarın Aylık Fiyat Gelişmeleri raporu izlenecek.
- PPK toplantısı ise 14 Nisan'da gerçekleştirilecek. Politika faizinin yeniden sabit bırakılması beklenebilir. Özellikle KKM gibi ürünler para politikasında "liralaşma" stratejisi altında asli unsur olarak daha çok ön planda bulundurulurken, savaş sonrasında söz konusu ürüne ilişkin yeni kolaylaştırıcı düzenlemeler geldiği de takip edilmişti.

Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

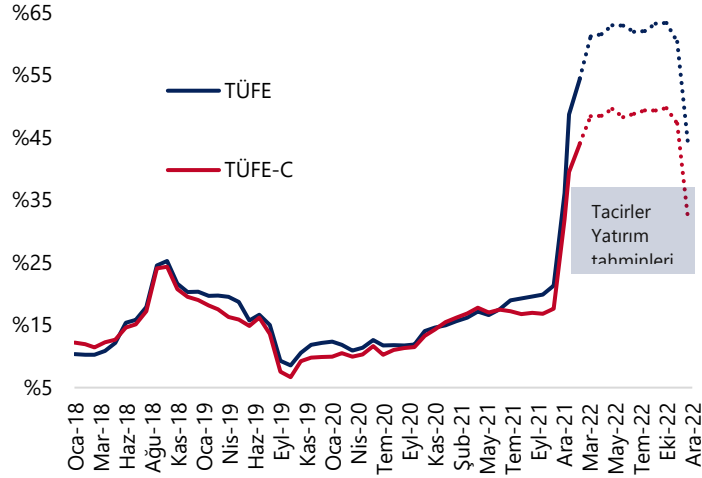
Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

[ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr](mailto:ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr)

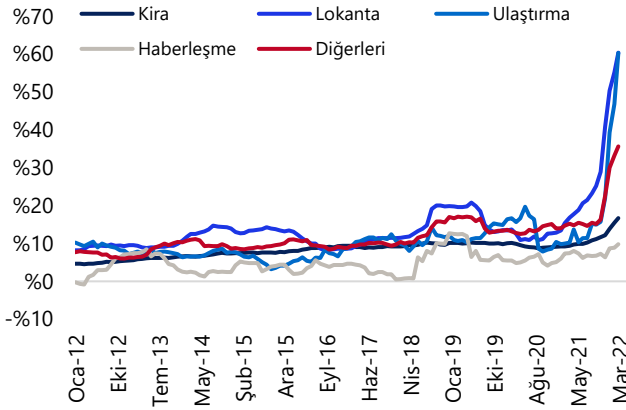
+90 212 355 26 37

## Yıllık TÜFE &amp; Çekirdek (TÜFE-C)



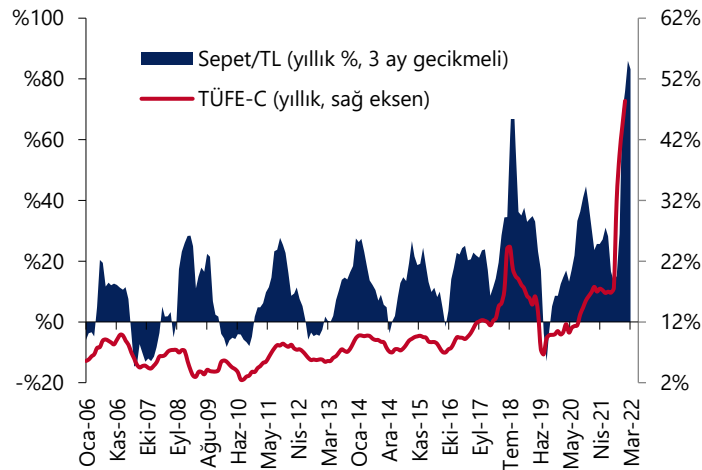
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Hizmet Fiyatları (yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Fiyatlar üzerindeki kur geçişkenliği



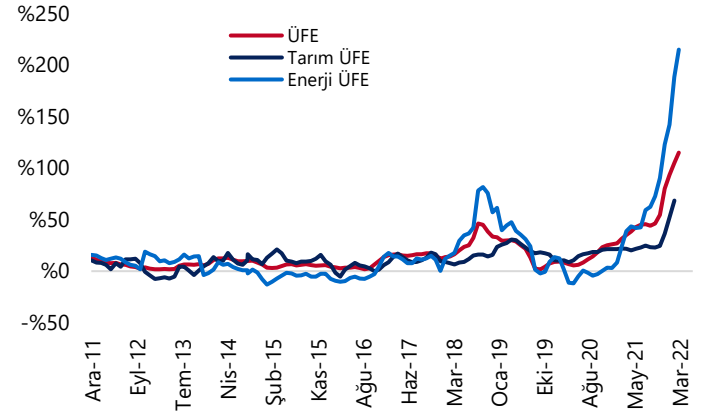
Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

## Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



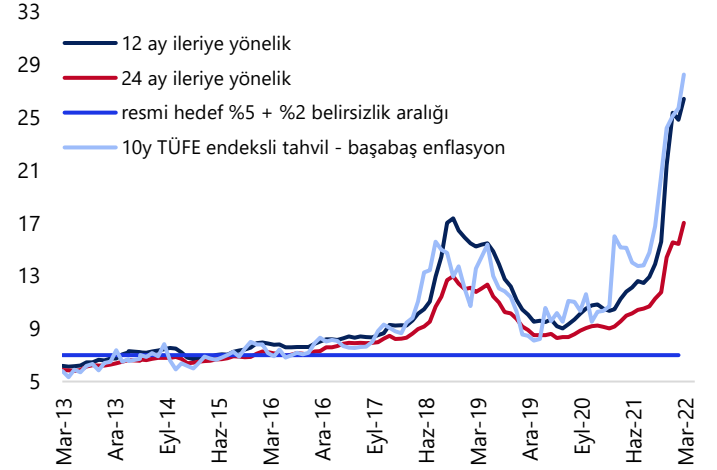
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Maliyet-bazlı enflasyon göstergeleri (yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Orta vadeli enflasyon beklentileri



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
<b>Kayseri</b>	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.