

## Enflasyon

### Yıllık TÜFE nisanda %70'e yaklaştı

Nisan ayı TÜFE aylık artışı %3,18 ile %3 olan kurum beklentimize yakın bir gerçekleşme gösterirken, %3,4 olan piyasa medyan tahmininin altında bir yeri işaret etti. Böylelikle yıllık TÜFE artışı nisan ayında %68,5 seviyesinden %69,8 seviyesine yükseldi. Diğer taraftan ÜFE nisan ayında aylık bazda %3,6 yükselirken, yıllık ÜFE %51,5 seviyesinden %55,7 seviyesine çıktı.

**Gıda fiyatlarında mart ayında izlenen dezenflasyon sürecinin nisan ayında da devamını görmekteyiz.** Şubat ayındaki %8,3'lük yükselişi takiben mart ayında aylık bazda %3,4 oranında artış gösteren gıda fiyatlarında nisan ayı fiyat artışı %2,8'e geriledi. Bununla birlikte yıllık gıda enflasyonu %70,4'ten %68,5'e indi. Aylık gıda enflasyonundaki gerilemenin beklentilerin altında gelen TÜFE gerçekleşmesinde etkili olduğunu ve bu cephede özellikle işlenmemiş gıda fiyat artışındaki yavaşlamanın dikkat çektiğini belirtmek gerekir. İşlenmemiş gıda fiyatlarında mart ayında görülen %5,6'lık yükseliş ardından nisan ayında %3,85'lik görece sınırlı bir artış yaşandı. İşlenmiş gıda fiyatlarında ise nisan ayında aylık bazda %1,75'lik bir artış görüldü. Yıllık bazda bakıldığında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış nisan ayında %84,1'den %77,9'a inerken, işlenmiş gıda fiyatlarındaki artış ise %59 seviyesinden %60,2'ye çıktı.

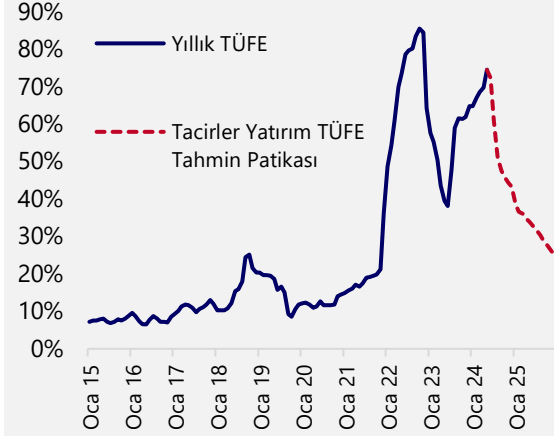
**Nisan ayında enerji fiyatlarının aylık %0 ile değişim göstermemesi dikkat çekti.** Yıllık enerji fiyat artışı ise nisan itibariyle %37,3 seviyesinden %42,8 seviyesine yükseldi.

**Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i)** Dayanıklı tüketim malları fiyatları nisan ayında %2,3 aylık artış kaydederken, buradaki yıllık artış %61,1 seviyesinden %60 seviyesine geriledi. Giyim ve ayakkabı fiyatlarında ise aylık bazda %4,6 bir yükseliş yaşandığı ve söz konusu yükselişin Ekim 2023'ten bu yana en yüksek aylık artışı işaret ettiği dikkat çekti. Bu gelişmeler ışığında temel mal fiyatlarındaki aylık artış nisan ayında %2,85 seviyesinden %2,96'ya çıkarken, yıllık artış ise %56,5 seviyesinden %57,1'e yükseldi. **(ii)** Hizmet fiyatlarındaki aylık artışın nisan ayında %4,2 seviyesinde yatay kaldığı, bu cephedeki yıllık artışın ise %96,5 seviyesinden %97'ye çıktığı izlendi. Bu çerçevede nisan ayında yıllık TÜFE-B artışı %72 seviyesinden %72,7'ye, TÜFE-C artışı ise %75,2 seviyesinden %75,8'e yükseldi.

**Yıllık TÜFE'nin mayıs ayında %75 seviyesi civarında zirve yapmasını ve ardından bir gerileme dönemine girmesini bekliyoruz.** Yıllık TÜFE'nin temmuz ayında %60'a yakınsayacağını, eylül ayı itibariyle ise %50'nin altına gerileyeceğini öngörüyoruz. 2024 yıl sonu TÜFE beklentimiz %43 seviyesinde.

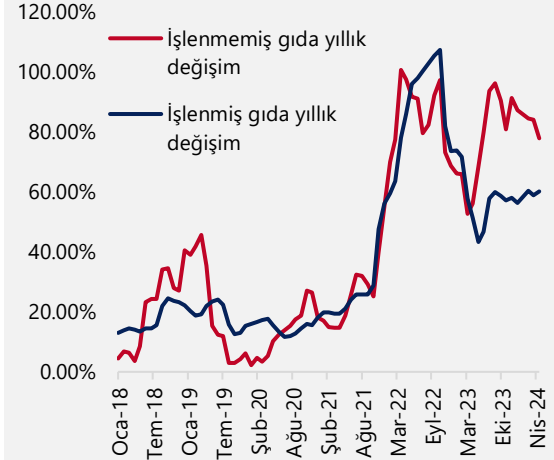
**9 Mayıs Perşembe günü 10:30'da TCMB Başkanı Karahan tarafından gerçekleştirilecek olan 2024 yılı ikinci çeyrek Enflasyon Raporu sunumu piyasalar tarafından yakından takip edilecek.** Merkez Bankası'nın enflasyon hedeflerinde bir revizyona gidip gitmeyeceğinin yanı sıra, Başkan'ın piyasalara vereceği mesajlar ve sunumun ardından düzenlenecek olan soru-cevap kısmı önemli olacak.

### Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

### İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar  
Ekonomist  
[ekin.akbas@tacirler.com.tr](mailto:ekin.akbas@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 46 38

## 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>	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(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 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<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>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 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, yayımlanamaz 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.