

## Enflasyon

## Yıllık enflasyon %32,4'e yükseldi

**Nisan ayı aylık TÜFE artışı %4,2 ile %3,3 olan kurum tahminimizin oldukça üzerinde gerçekleşti.** Böylelikle yıllık TÜFE %30,9'dan %32,4'e yükselerek ekim ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Mevsimsellikten arındırılmış (MA) aylık TÜFE artışını %3,5 civarında hesaplıyoruz. Bu görünümde enerji maliyetlerindeki artış ve gıda fiyatlarındaki hızlanma belirleyici olurken, ÜFE tarafında aylık artış %3,2, yıllık artış ise %28,6'ya yükseldi.

**Nisanda aylık bazda en yüksek artış %8,9 ile giyim ve ayakkabı kaleminde görüldü.** Nisan başındaki %25'lik elektrik ve doğalgaz zammının enflasyona 0,6 puan katkı yaptığını hesaplamakla birlikte, söz konusu zamlar ile birlikte aylık en yüksek ikinci artışın %8 ile konut kaleminde yaşandığını takip ediyoruz. Gıda kalemindeki aylık artış ise nisan ayında %3,7'ye çıktı. Hızlanma beklentimiz dahilinde olsa da, gerçekleşme tahminimizin üzerinde gelecek kurum beklentimiz ve gerçekleşme arasındaki sapmanın ana sürükleyicisi oldu.

**Gıda alt kalemleri incelendiğinde,** işlenmemiş gıda fiyatlarındaki aylık artışın mart ayındaki %3,2 seviyesinden nisanda %4,2'ye hızlandığı görülüyor. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki bu artışta, taze meyve sebze fiyatlarındaki artışın mart ayındaki %3,1 seviyesinden %5,9'a çıkması etkili oldu. İşlenmiş gıda fiyatları ise martta aylık %0,6 artış kaydetmesi sonrasında nisan ayında %3,3 yükseldi. Yıllık artışlar ise işlenmemiş gıdada %33,3'ten %36,2'ye, işlenmiş gıdada ise %32,1'den %33,7'ye çıktı. Nisan ayının ikinci haftası itibarıyla gıda fiyatlarında belirgin bir sönümlenme gözülüyor. Bu eğilimin mayıs ayı verilerine yansiyarak enflasyonun artış hızını yavaşlatabileceğini değerlendiriyoruz.

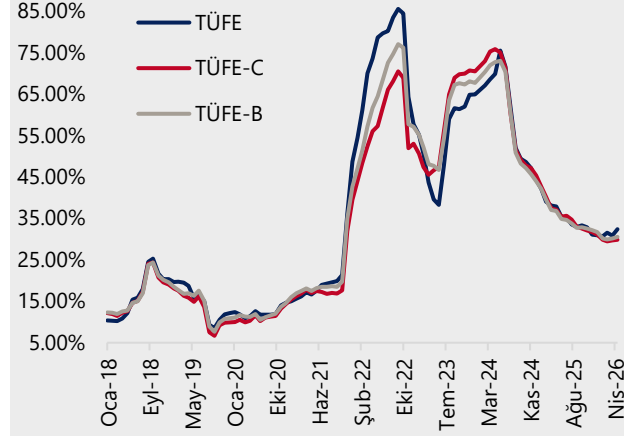
**Temel mal fiyatları aylık %4,2 artarken, buradaki yıllık artış ise %16,1'den %16,5'e yükseldi.** Alt kalemleri incelediğimizde; dayanıklı tüketim mallarında aylık artış, %0,8'den %1,1'e sınırlı bir artış gösterirken, buradaki yıllık artış ise %20,9'dan %18,2'ye indi. Giyim ve ayakkabı kaleminde, marttaki %2,2'lik düşüşün ardından nisan ayında mevsimsel etkilerle %9'luk güçlü bir artış kaydedildi.

**Hizmet enflasyonu, nisan ayında %2,4 seviyesinden %3'e yükselirken, buradaki yıllık artış ise %40,3 seviyesinde yatay kaldı.** Alt kalemler incelendiğinde, artışın en güçlü olduğu kalem, akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş kaynaklı olarak aylık %6,2 ile ulaştırma hizmetleri kalemi oldu. Hizmet kalemi altında, ulaştırma hizmetlerini %3,5 aylık lokanta ve oteller kalemi takip ederken, kira kalemindeki aylık artış ise %2,4'ten %2,3'e indi.

**Çekirdek göstergelerde ise aylık TÜFE - B artışı %1,5'ten %3,4'e, TÜFE - C artışı ise %1,6'dan %3,5'e çıktı.** Yıllık artışlar ise TÜFE - B'de %30,1'den %30,5'e, TÜFE - C'de ise %29,7'den %29,8'e yükseldi.

**Kurum olarak 2026 yıl sonu TÜFE tahminimiz %28 seviyesinde bulunuyor.** Tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu not ediyoruz. TCMB'nin, 14 Mayıs'ta gerçekleşecek olan TCMB 2026 - 2. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda %15 - %21 bandındaki yıl sonu enflasyon tahmin aralığında ve %16 seviyesindeki ara hedefinde yukarı yönlü revizyona gitmesini bekliyoruz.

## TÜFE Yıllık Değişim (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Gıda Fiyat Artışı (% yıllık değişim)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@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

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.