

Enflasyon

Nisan 2026 - TÜFE beklentinin belirgin üstünde gerçekleşti

Nisan ayında manşet TÜFE enflasyonu, %4,18 ile piyasa (%3,3) ve bizim (%3,4) beklentimizin belirgin üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %30,9'dan %32,4'e yükseldi. Ocak-Nisan'da TÜFE artışı %14,6 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %29,7'den %29,8'e, yıllık ÜFE enflasyonu %28,1'den %28,6'ya çıktı.

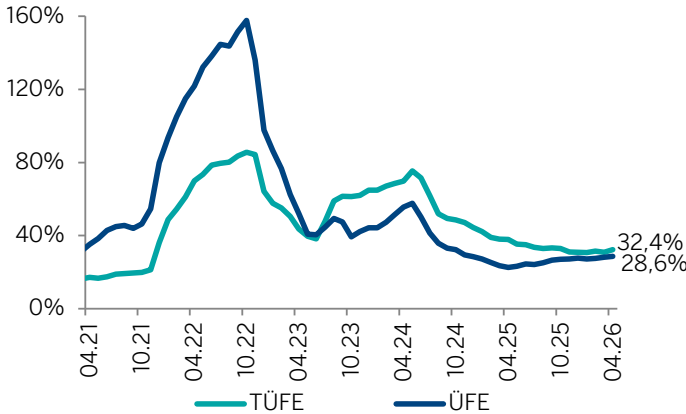
Nisanda aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin üstünde gerçekleşmesinde çekirdek ve gıda enflasyonu etkili oldu. Yıllık bazda yaklaşık 1 puanlık düşüş öngördüğümüz çekirdek enflasyon 0,1 puan arttı. Çekirdek enflasyonun yüksek gerçekleşmesinde hizmet enflasyonunun yıllık bazda dengeli kalmasının yanı sıra giyim&ayakkabı grubunda hızlanan fiyat artışı etkili oldu. Gıda enflasyonu aylık bazda %3,8, yıllık bazda ise 2,2 puan artışla %34,8 seviyesinde gerçekleşti. Enerji grubundaki fiyat artışları enflasyonun bu grupta aylık %14,4, yıllık %47,2 ile yüksek kalmasına neden oldu. Yıllık enflasyona katkısı en çok artan gruplar gıda (0,5 puan), giyim&ayakkabı (0,4 puan), konut (0,3 puan) ve ulaştırma (0,2 puan). Yıllık enflasyonu düşürücü etki yapan tek grup 0,1 puan ile eğitim oldu. Enflasyon verisi nisanda fiyat artış baskısının genele yaygın ve beklenti üstünde olduğuna işaret etti.

Mart başından itibaren etkili olan jeopolitik gelişmelere ilişkin belirsizlik ortadan kalmadı. Bu belirsizlik özellikle petrol ve petrol türevlerine ilişkin fiyat tahmini yapılmasını zorlaştırıyor. Artan enerji maliyeti ve bu maliyetin dolaylı olarak tüm fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması enflasyon üstündeki en belirgin risk olarak ortaya çıktı. Öte yandan TCMB'nin aktif rezerv yönetimi Türk Lirası üstündeki değer kaybı etkisini sınırlayarak, enflasyon üstündeki baskıyı hafifletiyor. Eşel mobil sistemi de akaryakıt fiyatları kaynaklı enflasyonist etkiyi sınırlıyor. Jeopolitik gelişmeler sonrasında 2026 yılı ortalama Brent petrol fiyatı tahminimizi 85 USD'ye çıkardık. Bu öngörüyle 2026 yılsonu enflasyon tahminimiz %28,5. Ancak enerji fiyatlarına ilişkin yukarı yönlü riskler enflasyon tahminimiz üstünde de aynı yönde baskı yaratabilir.

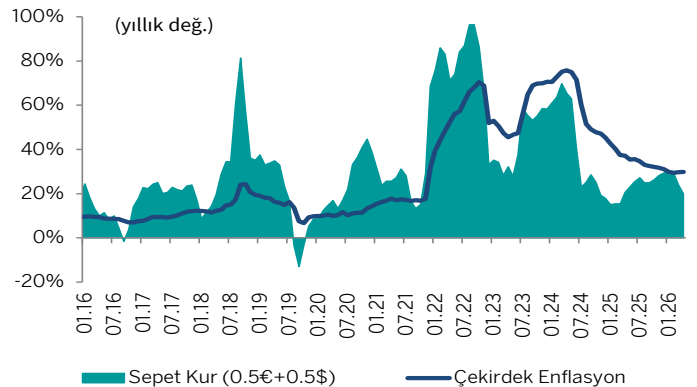
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Nisan 2026		Mart 2026	Yıllık Değ. Fark		Nisan 2026		Mart 2026	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	4,18%	32,37%	30,87%	1,5%	Alkollü İç. ve Tütün	0,22%	29,96%	29,59%	0,4%
Çekirdek TÜFE	3,46%	29,83%	29,68%	0,1%	Giyim ve Ayakkabı	8,94%	9,66%	7,20%	2,5%
Enerji	14,40%	47,22%	34,24%	13,0%	Konut	7,99%	46,60%	42,06%	4,5%
Mallar	4,94%	28,24%	25,87%	2,4%	Ev Eşyası	3,41%	21,42%	20,52%	0,9%
Hizmet	3,03%	40,30%	40,26%	0,0%	Sağlık	3,38%	33,02%	29,98%	3,0%
Gıda ve Alkolsüz İç.	3,70%	34,55%	32,36%	2,2%	Ulaştırma	4,29%	35,06%	34,35%	0,7%
İşlenmemiş Gıda	4,22%	36,21%	33,29%	2,9%	Bilgi ve İletişim	1,05%	24,38%	24,12%	0,3%
İşlenmiş Gıda	3,25%	33,67%	32,10%	1,6%	Eğlence ve Kültür	2,31%	28,00%	27,40%	0,6%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	3,75%	31,13%	30,12%	1,0%	Eğitim	1,35%	50,60%	51,97%	-1,4%
ÜFE	3,17%	28,59%	28,08%	0,5%	Lokanta ve Oteller	3,50%	31,54%	31,66%	-0,1%
					Kişisel Bakım vs.	2,21%	24,96%	25,61%	-0,7%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

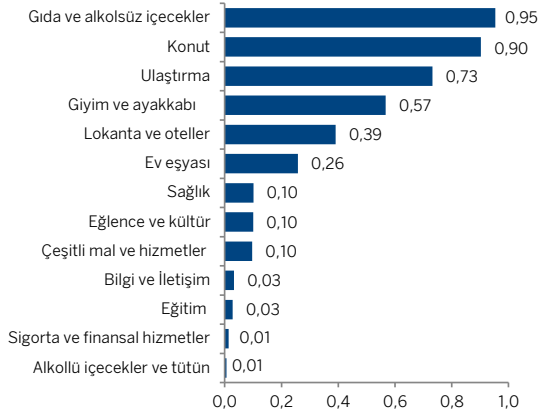


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

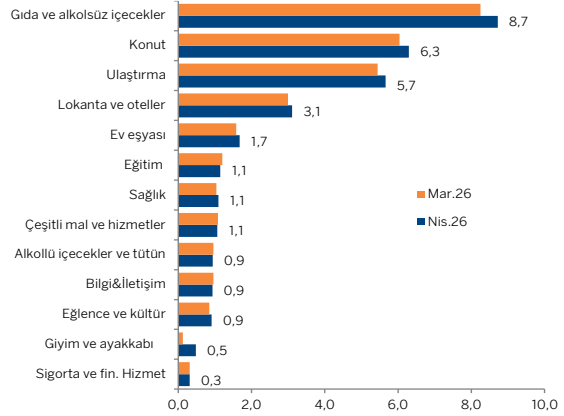
Nisanda yıllık manşet enflasyonda tüm ana gruplar yükseltici etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, nisanda %3,8 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%5,0) altında, Nisan 2025'in (%2,1) ise üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %32,6'dan %34,8'e çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,1 ile son 6 ay ortalamasının (%1,2) sınırlı altında, önceki ayki %0,8'in ise üstünde gerçekleşti. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon sınırlı (ev aletleri (%0,9), bilgi&iletişim ekipmanı (%0,4), otomobil (-0,8%)).
- Elektrik, doğalgaz ve akaryakıt fiyatlarındaki artışla enerjide enflasyon aylık bazda %14,4 oldu. Yıllık enerji enflasyonu %47,2 ile son bir yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- Aylık fiyat artışı hizmette %3,0 ile önceki 6 ay ortalaması olan %2,9'un sınırlı üstünde gerçekleşirken, yıllık enflasyon değişmedi. Alt hizmet gruplarında enflasyon, bilgi&iletişimde 2, ulaşımda 1 puan yükselirken, kirada 1 puan düştü. Lokanta&otelde değişim olmadı. Yıllık enflasyon kirada %51, ulaşımda %45, bilgi&iletişimde %39, lokanta ve otellerde %32 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %29,7'den %29,8'e sınırlı yükseldi. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin hepsi enflasyonda yükselişe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,9 puan arttı. Göstergeler %29,8-%33,6 aralığı ile yüksek seviyede.

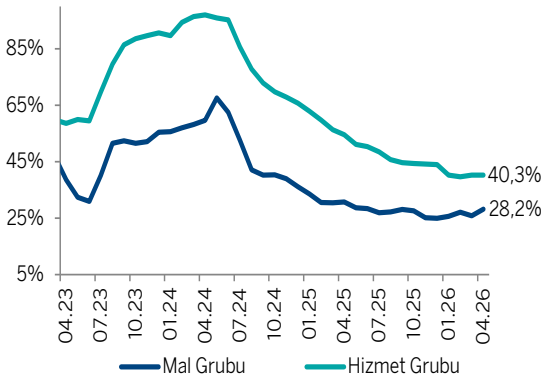
Aylık Katkılar (baz puan)



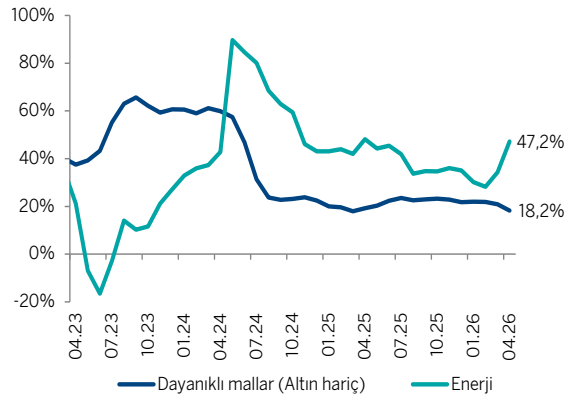
Yıllık Katkılar (baz puan)



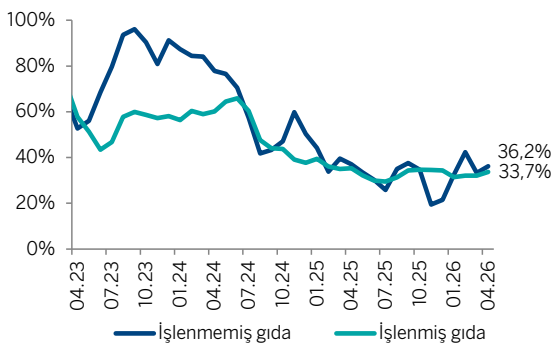
Mal ve Hizmet Enflasyonu



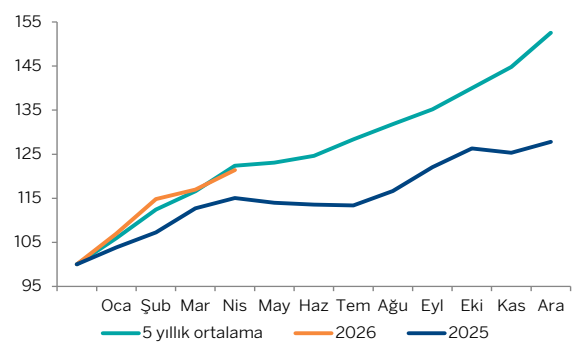
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel :+90 212 384 11 31

Tel :+90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240