

Makro: Küresel tablo ve yukarı yönlü sürpriz para politikası tamponunu eritiyor

Tüketici enflasyonu aylık %4,18 ile tahminimizin (%3,2) oldukça üzerinde gerçekleşti ve yıllık enflasyon 1,5 puan artışla %32,4'e yükseldi. TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunu %3,4 olarak hesaplıyoruz (önceki %2,0). Çekirdek göstergelerden B ve C aylık enflasyonları (m.a.) %2,6 ve %2,5 (önceki %1,9 ve %2,1); medyan ve budanmış aylık enflasyonları ise %2,4 ve %2,3 (önceki %1,8 ve %1,7) oldu.

Bu dönemde yönetilen fiyat ayarlamalarının etkisi hissedildi. Elektrik ve doğal gazdaki fiyat artışları %25 olarak belirlense de ılımlı hava koşulları nedeniyle son kaynak tedarik tarifesi (SKTT) kaynaklı olarak elektrikteki nihai artış %16,9; tüketim bazlı kademeli tarifeye geçiş nedeniyle doğal gazdaki artış %44,5 oldu. Eşel mobil uygulaması dâhilinde akaryakıt fiyatlarındaki artış %9,2 ile sınırlı kaldı ve son üç aydaki birikimli artış %25'e ulaştı. İlaç fiyatlarındaki artış ise %11,2 olarak gerçekleşti. Geçen ay endekse girmediğini düşündüğümüz martın son haftasındaki sert fiyat artışlarının nisan endeksine yansıdığı görülüyor. Nisana sarkabilecek bu etkileri ≈0,4 puan öngörmüştük. Bunu tahminimize eklemek dahi gerçekleşme beklentimizin epey üzerinde. Sapma, çekirdek gruplardan kaynaklanırken, özellikle temel mal fiyatlarındaki ivmelenme dikkat çekiyor; hizmetlerde ise şimdilik belirgin bozulma yok. Geçen ayın aksine talep koşullarının sınırlayıcı etkisi maliyet yönlü etkilerin gölgesinde kalmış görünüyor. Aylık enflasyon dağılımının şekli ve genişliği, fiyatlandırma davranışlarına dair yukarı yönlü risklerin canlı olduğuna işaret ediyor.

Nisanda belirleyici olan elektrik, doğal gaz, tüp gaz, akaryakıt, ilaç, ekmek ve diğer gıda kalemlerinden kaynaklanan yüksek enflasyon mayıs ayında olmayacak. Diğer taraftan çiğ sütteki ayarlamaların doğrudan ve dolaylı etkileri nisanda olmayan ilave bir unsur. Dolaylı (maliyet kaynaklı) ve ikincil (beklenti kaynaklı) etkilerin sınırlı kalması durumunda, gıda fiyatlarındaki düzeltmeyle de beraber, mayıs enflasyonunun düşük gerçekleşmesi muhtemel. Yılsonu tahminimizi (%30,0) güncelleme konusunda beklentileri ve mayıs verisini takip ediyor olacağız.

TCMB, politika iletişiminde parasal duruşu sıkılaştırma koşulunu "enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma" olarak ifade ediyor. Resmi tahmine kıyasla görünümde "belirgin" bir bozulma kaydedilirken, dolaylı ve ikincil etkiler "kalıcılık" konusundaki söylemi ve politika duruşunu şekillendirecek görünüyor. Nisan piyasa katılımcıları anketine göre enflasyon beklentisi yılsonu için %27,5, on iki ay sonrası için %23,4 düzeyinde. Katılımcılar, genellikle tahmin hatalarını beklentilerine bir sonraki ay güçlü bir şekilde yansıtıyor. Bu doğrultuda mayıs anketinde yılsonu enflasyon beklentisinin %29'u, 12 ay sonrası beklentinin %24'ü aşması olası. "Belirginlik" ve "kalıcılık" kriterlerine göre bu tablo, TCMB'yi faiz artışına itebilecek cinsten. Ancak (i) şokun niteliği (dışsal bir arz şoku olması), (ii) zayıf dolarizasyon, (iii) ekonomik aktiviteye dair gelmekte olan ve gelmesi beklenen olumsuz sinyallerin, faiz artışı konusunda isteksizliğe neden olacağını düşünüyoruz. Bugüne kadarki politika reaksiyonu, rezervlerde sert erozyon olmadıkça statükonun devamına işaret ediyor. Bununla birlikte, uygun şartlar oluşursa operasyonel çerçevede yeniden 1 hafta vadeli fonlamaya geçilmesi dışında, yılsonuna kadar politika faizinde indirim alanı olmadığını değerlendiriyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

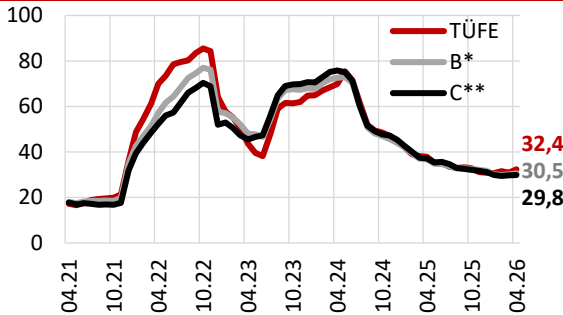
Aylık enflasyon %4,18 ile tahminimiz (%3,2) ve piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,5 puan artışla Ekim 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan %32,4 oldu. **Yılın dört ayında birikimli fiyat artışı** ise %14,64 olarak gerçekleşti. Nisan ayı itibarıyla yıllık enflasyon TCMB'nin son enflasyon raporunda paylaştığı tahmin patikasının üst bandının yaklaşık 2 puan, tahmin bandının orta noktasının ise yaklaşık 4 puan üzerinde kaldı ([Makro: 2026-I Enflasyon Raporu](#)).

Yıllık enflasyondaki artışta emtia fiyat artışları ve yönetilen fiyat ayarlamaları sonucunda kuvvetli artan enerji fiyatları baş rol oynadı. Dolayısıyla, enerji kaleminin dışlandığı **çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarındaki artış daha sınırlı oldu.** B endeksi yıllık enflasyonu 0,4 puan artışla %30,51'e, C endeksi yıllık enflasyonu ise 0,15 puan artışla %29,83'e yükseldi (Grafik 1, Tablo 3).

TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %3,4 ile mart ayına kıyasla (%2,0) belirgin yükseldiğini hesaplıyoruz. TCMB nisan ayı PPK karar metninde "Öncü veriler ana eğilimin nisan ayında bir miktar yükseleceğine işaret etmektedir" ifadesini kullanmış, bu ifadeyi TCMB'nin piyasa beklentilerine benzer bir aylık enflasyon beklentisinde olduğu şeklinde yorumlamıştık ([Makro: Nisan PPK Kararı](#)). Ancak eğilimin çok daha kuvvetli yükselmesi, nisan ayında aylık enflasyonun TCMB'nin kısa vadeli öngörülerini de aştığına işaret ediyor.

Nisan ayında B (m.a.) aylık enflasyonu %1,9'dan %2,6'ya, C (m.a) aylık enflasyonu da %2,1'den %2,5'e yükseldi. Manşetin altında kalan çekirdek rakamlar şokun daha çok enerji ve gıda kaynaklı olduğunu gösterse de eğilimdeki bozulmanın yalnızca enerji kaynaklı olmadığına da işaret ediyor.

Grafik 1. Tüfe ve çekirdek endeksler (yıllık % değişim)

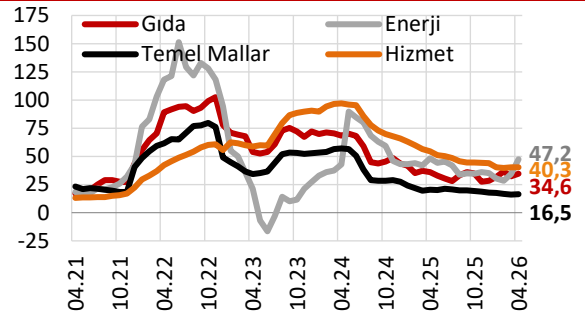


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

** Gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe alt endeksler (yıllık % değişim)



Nisan ayında yıllık enflasyon enerjide en kuvvetli, hizmetlerde en sınırlı olmak üzere ana grupların hepsinde yükseldi (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Ocak ve şubat aylarındaki kuvvetli artışların ardından mart ayında ılımlı seyreden gıda fiyat artışı nisan ayında beklentimize paralel olarak yeniden hız kazandı. Gıdada aylık enflasyon %3,7 olurken, yıllık enflasyon da 2,2 puan artışla %34,6'ya yükseldi.

Mevsimsellikten arındırılmış olarak gıda fiyatlarındaki aylık artışı %3,06 olarak hesaplıyoruz. Aylık artış (m.a.) hem işlenmiş (%3,25) hem işlenmemiş gıdadan (2,80) kaynaklanıyor. **İşlenmemiş gıdada** ise yine taze meyve ve sebze aylık enflasyonu öne çıkarken (m.a. %6,08), diğer işlenmemiş gıdadaki ılımlı seyir nisan ayında (m.a. %0,55) da korundu. **İşlenmiş gıdada** ise 1 Nisan'dan geçerli %16,6'lık zam kararının etkisiyle ekmek fiyatlarında gerçekleşen %6,7'lik artış belirleyici oldu. Ekmek fiyat artışının aylık enflasyona katkısını 0,22 puan olarak hesaplıyoruz.

Ekmek fiyatlarında nisan ayındaki artışın açıklanan zammın altında kalması, henüz fiyat ayarlaması yapılmayan iller olduğuna ve bu kalem üzerinden işlenmiş gıda fiyatları üzerinde ilave risklerin

olduğuna işaret ediyor. Buna ilaveten çiğ süt alım fiyatında 1 Mayıs'tan itibaren geçerli olan %9,4'lük artış süt ve süt ürünleri fiyatlarında artışa yol açarak işlenmiş gıda aylık enflasyonunu yükseltecek bir diğer unsur olacak.

Taze meyve ve sebze tarafında ise mayıs ayına ilişkin ilk sinyaller aylık bazda düşüş olacağı yönünde. Dolayısıyla düşük bir gıda aylık enflasyonu gerçekleşmesi halinde mayıs ayında TÜFE'de de olumlu bir seyir izlenebilir. Ancak jeopolitik gelişmeler sonrasında akaryakıt fiyatları ve tarımsal üretimde girdi olan kullanılan bazı ürünlerin (gübre, vb.) fiyatlarında gerçekleşen artışlar ve bu artışların kısa süreli olmama ihtimali işlenmemiş gıda enflasyonundaki iyileşmeyi önümüzdeki aylarda engelleyecek/yavaşlatacak risk faktörleri arasında.

- **Enerji:** Nisan ayında enerji fiyatları aylık bazda %14,4 artarken, grup yıllık enflasyonu da 13,0 puan artışla %47,2 oldu. Böylelikle, Aralık 2022'den beri ilk kez enerji yıllık enflasyonu en yüksek ana grup oldu.

Jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan uluslararası enerji fiyatlarına bağlı olarak yurt içinde akaryakıt fiyatlarındaki kuvvetli artış devam etti. Nisan ayında akaryakıt fiyatları %9,22 ile mart ayına yakın oranda (%9,48) arttı. Böylelikle, mart-nisan aylarında birikimli olarak akaryakıt fiyatları %19,6 arttı. Alt kalem bazında motorindeki artış %12,0 (mart: %14,4; mart-nisan birikimli: %28,2) ile daha kuvvetli olmaya devam etti. Benzindeki artış ise %3,1 ile mart ayına kıyasla (%7,9) yavaşladı (mart-nisan birikimli: %11,3). LPG'deki artış ise mart ayında %1,0 ile sınırlı kaldıktan sonra nisanda %15,5 arttı (mart-nisan birikimli: %16,6). Akaryakıt fiyat artışları hem mart hem nisan aylık enflasyonuna yaklaşık 0,3 puan katkı yaptı.

Mart ayı başında uygulamaya geçen eşel mobil sistemi (akaryakıt fiyatlarında gerçekleşmesi gereken artışın %75'i maktu ÖTV'nin düşürülmesiyle karşılanıyor) sayesinde enerji emtialarındaki fiyat artışlarının akaryakıt fiyatlarına ve dolayısıyla aylık enflasyona geçişi önemli ölçüde sınırlandı. Ancak nisan ayı içinde motorin ve LPG'de maktu ÖTV sıfırlandığı için eşel mobil devre dışı kaldı. Benzinde ise eşel mobil hala devrede. Yaptığımız hesaplama göre eşel mobil uygulanmamış olsaydı akaryakıt fiyat artışı nisan ayında yaklaşık %17,5, mart-nisan olarak baktığımızda ise birikimli olarak yaklaşık %45 olacaktı. Dolayısıyla eşel mobil uygulanmamış olsaydı akaryakıt fiyat artışının enflasyona doğrudan etkisi 0,6 puan yerine 1,4 puan olacaktı.

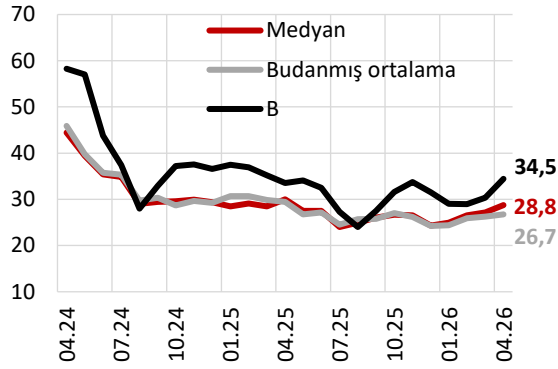
Nisan ayında enerji fiyatlarındaki artışın diğer önemli belirleyicileri ise elektrik ve doğal gaz tarifelerinde yapılan artışlar oldu. Aylık fiyat artışı elektrikte %16,9, doğal gazda ise %44,5 olarak gerçekleşti. Her iki kalemden tarife artışı %25 olarak açıklanmış olsa da artışların TÜFE'ye yansımaları daha farklı oldu. Yağışlara bağlı olarak hidroelektriğin elektrik üretimindeki artan payı ile son kaynak tedarik tarifesi (SKTT) üzerinden elektrik artışı daha sınırlı oldu. Doğal gazda ise tüketim bazlı kademeli tarife geçişi yapılması endekse daha yüksek bir fiyat artışı olarak yansıdı. Elektrik ve doğal gaz fiyat artışları nisan aylık enflasyonuna sırasıyla 0,19 ve 0,45 puan katkı yaptı.

Nisan ayında **tüp gaz** fiyat artışı %11,2 ile kuvvetli gerçekleşti ve aylık enflasyona 0,04 puan katkı yaptı. Katı yakıtlar %2,2 (m.a. %3,0) artarken **şebeke suyu** artışı %1,4 (m.a. %2,4) ile daha sınırlı kaldı.

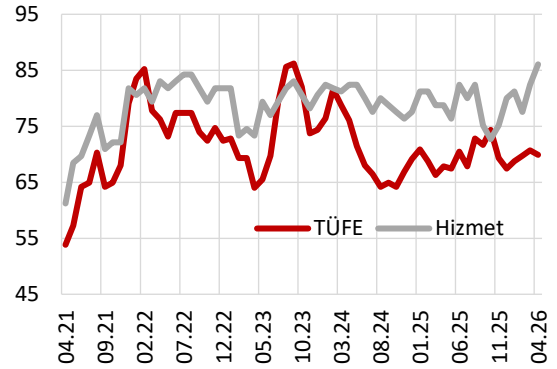
Temel mallar: Döviz kurundaki kontrollü değer kaybı sürse de temel mallarda aylık enflasyon eğilimi yükseldi. Temel mallarda aylık enflasyon (m.a.) %1,2'den %2,34'e hızlanırken, bu hızlanmada hem giyim ve ayakkabı (m.a. %2,0; mart: %0,74), hem ilaç fiyatlarındaki %11,2'lik artışın etkisiyle diğer temel mallar (m.a. %4,41; mart: %2,2), hem de dayanıklı mallar (m.a. %1,15; mart: %0,8) rol oynadı. Grup yıllık enflasyonu ise %16,1'den %16,5'e yükseldi (Grafik 2, Tablo 2). İlaç fiyat artışının aylık enflasyona katkısını 0,08 puan olarak hesaplıyoruz.

- **Hizmetler:** Hizmet grubunda mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun %2,8'den %2,57'ye gerilediğini hesaplıyoruz. Grup yıllık enflasyonu ise %40,26'dan %40,3'e sınırlı yükseldi (Grafik 2). Alt kalemler bazında ise karışık bir seyir var. **Kira** (m.a.) aylık enflasyonunun mart ayından sonra (%3,28) nisanda da ivme kazandığını (%3,45) görüyoruz. Kiranın yanı sıra **lokanta-oteller** grubunda da enflasyon eğilimi %1,9'dan %2,1'e yükseldi. Diğer taraftan, İstanbul'da şubat ayında gerçekleşen ulaşım zammının sarkan etkisinin ortadan kalkmasıyla **ulaştırma hizmetlerinde** aylık enflasyon (m.a.) %4,63'ten %3,09'a geriledi. Bununla birlikte, havayoluyla yolcu taşımacılığında artan yakıt fiyatlarının etkisi gözlemlendi. **Haberleşme** ve **diğer hizmetlerde** de enflasyon eğiliminde yavaşlama kaydedildi. Akaryakıt fiyatları kaynaklı ulaştırma hizmetlerinde önümüzdeki dönemde fiyat artışları görebiliriz.

Grafik 3. Enflasyon eğilimi* (m.a. aylık % değ., 3 aylık hareketli ort., yıllıklandırılmış)



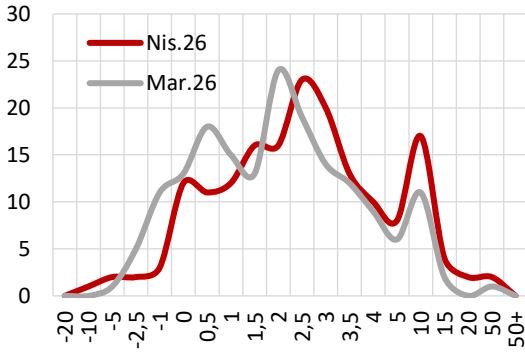
Grafik 4. Yayılım endeksi (mevs. ard., artan-azalan, %)



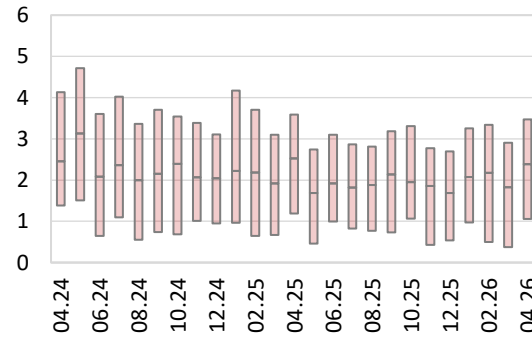
* Budanmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 5. TÜFE alt kalemleri aylık enflasyon histogramı (mevs. ard.)



Grafik 6. TÜFE alt kalemleri aylık enflasyon dağılımı (IQR, %)



Not: Kırmızı kutucuklar aylık enflasyon dağılımının %25 ve %75'e denk gelen 1. ve 3. çeyreklik dilimlerini (interquartile range – IQR); kutucukların içindeki yatay çizgiler ise medyan enflasyon oranını gösteriyor.

Kaynak: TÜİK, Akbank

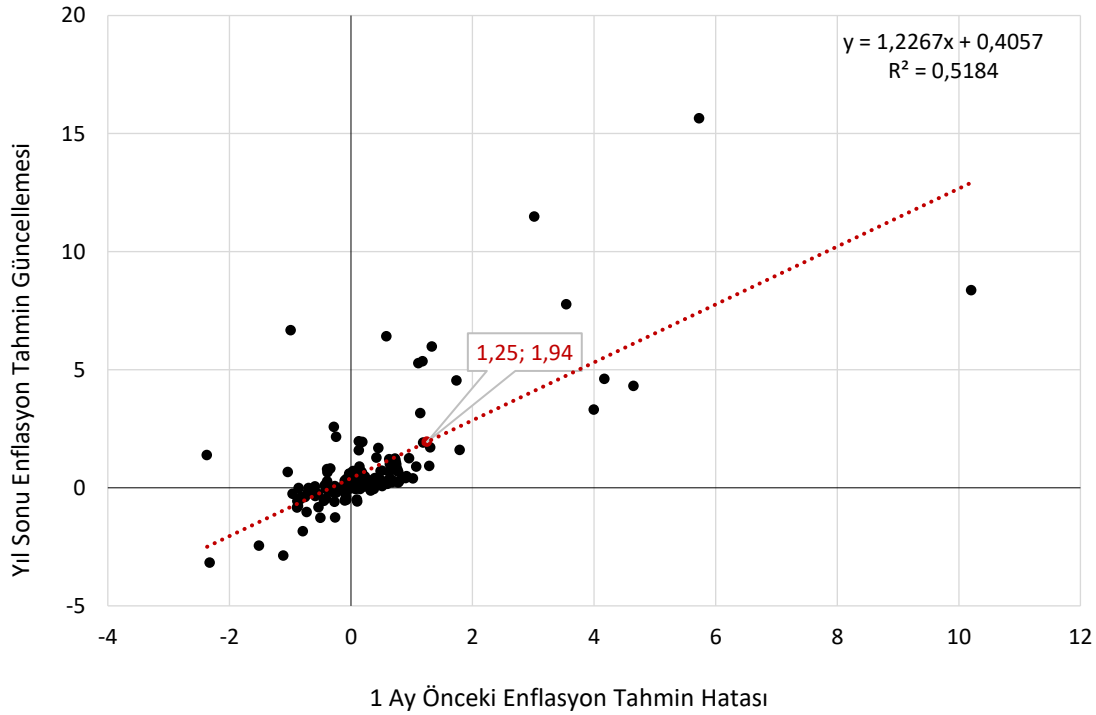
Para politikası iletişiminde öne çıkarılan medyan enflasyon %2,4'e, dağılım bazlı bir diğer çekirdek gösterge olan budanmış aylık enflasyon oranı da %2,3'e yükseldi. Bu iki gösterge mart ayında sırasıyla %1,8 ve %1,7 ile geçtiğimiz yılın kasım-aralık eğilimine dönmüştü. Aylık enflasyon dağılımında da bozulma var (Grafik 5 ve 6). Enflasyon dağılımındaki kısmi bozulma şimdilik büyük ölçüde enerji ve gıda kalemlerini yansıtsa da hizmetlerdeki beklenti kaynaklı potansiyel ikincil etkileri takip etmek gerekir.

Makro çerçevemizde yaptığımız güncellemelerle (i) yıl ortalamasında Brent petrol fiyatının 95\$, Dutch LNG fiyatının 50€ düzeyinde seyrettiği, (ii) büyümenin %4,0'ten %3,0'e gerilediği, (iii) yıl sonu \$/TL kuru için 50,7 varsayımının değişmediği, (v) şokun TCMB rezervleri ve kamu bütçesi tarafından emildiği baz

senaryoda yıl sonu enflasyonunu %30,0 olarak tahmin ediyoruz. Yılsonu tahminimizi (%30,0) güncelleme konusunda beklentileri ve mayıs verisini takip ediyor olacağız.

TCMB, politika iletişiminde parasal durumu sıkılaştırma koşulunu “enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma” olarak ifade ediyor. Resmi tahmine kıyasla görünümde “belirgin” bir bozulma kaydedilirken, dolaylı ve ikincil etkiler “kalıcılık” konusundaki söylemi ve politika duruşunu şekillendirecek görünüyor. Nisan piyasa katılımcıları anketine göre enflasyon beklentisi yılsonu için %27,5, on iki ay sonrası için %23,4 düzeyinde. Katılımcılar, genellikle tahmin hatalarını beklentilerine bir sonraki ay güçlü bir şekilde yansıtıyor (Grafik 7). Bu doğrultuda mayıs anketinde yılsonu enflasyon beklentisinin %29'u, 12 ay sonrası beklentinin %24'ü aşması olası. “Belirginlik” ve “kalıcılık” kriterlerine göre bu tablo, TCMB'yi faiz artışına itebilecek cinsten. Ancak (i) şokun niteliği (dışsal bir arz şoku olması), (ii) zayıf dolarizasyon, (iii) ekonomik aktiviteye dair gelmekte olan ve gelmesi beklenen olumsuz sinyallerin, faiz artışı konusunda isteksizliğe neden olacağını düşünüyoruz. Bugüne kadarki politika reaksiyonu, rezervlerde sert erozyon olmadıkça statükonun devamına işaret ediyor. Bununla birlikte, uygun şartlar oluşursa operasyonel çerçevede yeniden 1 hafta vadeli fonlamaya geçilmesi dışında, yılsonuna kadar politika faizinde indirim alanı olmadığını değerlendiriyoruz.

Grafik 7. Enflasyon Tahmin Hatası ve Beklentilerdeki Güncelleme (% puan)



Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Nis.25	Mar.26	Nis.26	Nis.25	Mar.26	Nis.26
TÜFE	3,00	1,94	4,18	37,86	30,87	32,37
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2,01	1,80	3,70	36,09	32,36	34,55
Alkollü İçecekler ve Tütün	-0,06	4,36	0,22	33,85	29,59	29,96
Giyim ve Ayakkabı	6,50	-2,10	8,94	16,92	7,20	9,66
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	4,65	1,91	7,99	73,98	42,06	46,60
Mobilya, Mefruşat, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	2,64	0,91	3,41	30,46	20,52	21,42
Sağlık	1,02	1,27	3,38	41,99	29,98	33,02
Ulaştırma	3,74	4,52	4,29	23,03	34,35	35,06
Bilgi ve İletişim	0,84	1,54	1,05	18,16	24,12	24,38
Eğlence, Dinlenme, Spor ve Kültür	1,83	3,80	2,31	35,32	27,40	28,00
Eğitim Hizmetleri	2,28	2,12	1,35	79,20	51,97	50,60
Lokanta ve Konaklama Hizmetleri	3,59	1,17	3,50	41,87	31,66	31,54
Sigorta ve Finansal Hizmetler	3,18	2,86	1,13	46,27	32,93	30,29
Kişisel Bakım, Sosyal Koruma ve Çeşitli Mal ve Hizmetler	2,74	0,15	2,21	35,06	25,61	24,96

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Nis.25	Mar.26	Nis.26	Nis.25	Mar.26	Nis.26
TÜFE	3,00	1,94	4,18	37,86	30,87	32,37
Mallar	2,99	1,65	4,94	30,79	25,87	28,24
Enerji	4,32	4,75	14,40	48,11	34,24	47,22
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2,01	1,79	3,70	36,09	32,36	34,55
İşlenmemiş Gıda	1,98	3,18	4,22	37,06	33,29	36,21
Taze Meyve ve Sebze	-1,49	3,08	5,93	59,00	36,86	47,17
Diğer İşlenmemiş Gıda	4,69	3,27	2,90	24,13	31,36	29,12
İşlenmiş Gıda	2,04	0,62	3,25	35,35	32,10	33,67
Ekmek ve Tahıllar	2,61	0,01	5,98	44,90	27,70	31,89
Diğer İşlenmiş Gıda	1,74	0,85	2,22	30,88	33,82	34,45
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,36	0,77	3,70	21,86	17,88	18,27
Temel Mallar	3,74	0,44	4,15	20,28	16,06	16,52
Giyim ve Ayakkabı	6,57	-2,17	9,03	16,14	6,75	9,22
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	3,43	0,81	1,15	19,28	20,90	18,23
Diğer Temel Mallar	2,38	2,20	4,41	25,50	19,46	21,83
Hizmet	3,00	2,39	3,03	54,60	40,26	40,30
Kira	3,20	2,41	2,33	89,19	52,45	51,16
Lokanta ve Oteller	3,59	1,17	3,51	41,87	31,66	31,55
Ulaştırma Hizmetleri	5,75	6,07	6,17	48,66	44,78	45,36
Haberleşme Hizmetleri	0,38	3,03	1,64	28,02	37,69	39,42
Diğer Hizmetler	2,27	1,62	1,64	54,49	38,07	37,22
TÜFE	3,00	1,94	4,18	37,86	30,87	32,37
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	3,04	2,22	3,69	38,39	32,78	33,62
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,10	1,45	3,42	36,81	30,11	30,51
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,34	1,64	3,46	37,12	29,68	29,83
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,27	1,70	4,31	38,18	30,69	32,00
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,11	1,88	4,29	38,01	30,91	32,42
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	2,96	1,67	3,75	34,74	30,12	31,13

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Artan emtia fiyatlarının etkisiyle Yİ-ÜFE aylık enflasyonu %3,17'ye, yıllık enflasyon da 0,5 puan artışla %28,6'ya yükseldi (Tablo 3). ÜFE'nin alt detaylarına bakıldığında, enerji grubundaki fiyat artışı mart ayına benzer şekilde yüksek gerçekleşirken, diğer mal gruplarındaki fiyat artışlarında da dayanıklı tüketim malı haricinde belirgin bir hızlanma var. Jeopolitik gerilime bağlı fiyat şokunun kalıcılığı ve tedarik zincirlerinin gelişmelerden ne denli etkileneceği önümüzdeki aylarda ÜFE'nin seyri açısından önemli olacak.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Nis.25	Mar.26	Nis.26	Nis.25	Mar.26	Nis.26
Yurt İçi ÜFE	2,76	2,30	3,17	22,50	28,08	28,59
Ara Malı	3,08	2,07	3,62	19,93	25,84	26,49
Dayanıklı Tüketim	2,73	0,89	2,17	31,74	30,45	29,75
Dayanısız Tüketim	2,78	2,56	2,48	28,41	31,95	31,57
Enerji	0,61	4,65	4,84	12,00	27,78	33,15
Sermaye Malı	3,69	0,68	1,67	25,20	27,18	24,70

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

