

Enflasyon beklentimiz Nisan'da %3,21...

Nisan 2026'da manşet TÜFE'nin aylık %3,21, yıllık %31,14 seviyesinde gerçekleşmesini tahmin etmekteyiz. Mart ayında %1,94 ile son üç ayın en düşük seviyesine gerileyen aylık enflasyonun, Nisan'da yeniden ivmelenerek artış kaydetmesi öngörülmektedir. Yıllık enflasyonun ise %30,87 seviyesinden %31,14'e yükselmesini beklemekteyiz. Bu artışta hem aylık ivmelenme hem de geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha yüksek gerçekleşen artışın yarattığı baz etkisi belirleyici olacağını düşünmekteyiz.

Tahminimizdeki temel belirleyicileri ulaştırma, gıda ve hizmet kalemleridir. Eşel mobil sisteminin akaryakıt fiyat geçişkenliğini sınırlamasına karşın, jeopolitik risklerin Brent petrolde yarattığı baskı nedeniyle ulaştırma kalemi Nisan ayında yükselişe geçebilir. Gıda tarafında ise mevsimsel arz koşullarındaki normalleşmeye rağmen et, süt ürünleri ve işlenmiş gıdadaki yapışkan fiyat seyri belirleyici olmaktadır.

Nisan ve Mayıs aylarında enerji maliyetlerindeki artışın enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmasını beklediğimizden, **2026 yıl sonu enflasyon tahminimizi %26'dan %28,28'e revize ediyoruz.** Söz konusu revizyonda; ulaştırma ve gıda gruplarındaki yukarı yönlü fiyat eğiliminin yanı sıra, jeopolitik gelişmelerin enerji ve gıda fiyatları üzerinde yarattığı baskı belirleyici olmuştur.

Mevcut görünüm, kısa vadede enflasyon dinamikleri üzerindeki yukarı yönlü risklerin belirginleştiğine işaret etmektedir. Bu çerçevede, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın sıkı para politikası duruşunu korumayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz. Jeopolitik belirsizliklerin hafiflemesi durumunda, piyasa faizlerinin %37 seviyesindeki politika faizine yeniden yakınsama eğilimi göstermesi olasıdır. Böyle bir normalleşme sürecinin, **Temmuz ayı itibarıyla faiz indirimlerine zemin hazırlayabileceğini** düşünmekteyiz. Ancak enflasyon tahminimizdeki yukarı revizyonla birlikte politika faizi beklentimizde de güncelleme yaptık. **Anadolu Yatırım olarak 2026 yıl sonu politika faizi tahminimizi %32'den %34'e yükseltiyoruz.**

TÜFE Beklentilerimiz (%)			PKA TÜFE Beklentileri (%)	
Nisan	Yıllık	2026	Nisan	2026
3,21	31,14	28,28	2,93	27,53

Gıda ve Alkolsüz İçecekler

Gıda grubunda aylık %2,93 oranındaki artış beklemekteyiz. Söz konusu bu artış tarihsel mevsimsel ortalamalarla uyumlu bir görünüm sergilemektedir. Bahar aylarıyla birlikte taze meyve ve sebze arzında gözlenen artışın fiyatlar üzerinde sınırlı bir dengeleyici etki yaratması beklenirken, işlenmiş gıda, kırmızı et ve süt ürünlerindeki maliyet yönlü baskılar bu etkiyi büyük ölçüde sınırlamaktadır. Alt kalemler bazında taze ürünler ile işlenmiş gıda arasında ayrışma dikkat çekerken, genel görünüm gıda fiyatlarında yukarı yönlü baskının sürdüğüne işaret etmektedir. Bu çerçevede gıda grubu, yüksek ağırlığının da etkisiyle manşet enflasyona önemli katkı sağlamaya devam edeceğini öngörmekteyiz.

Ulaştırma

Ulaştırma grubunun %5,5 ile Nisan ayı enflasyonuna en yüksek katkı sağlayan kalem olmasını bekliyoruz. Ay boyunca akaryakıt fiyatlarında gözlenen dalgalı seyir ve küresel enerji fiyatlarındaki oynaklık, grup enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır. Döviz kuru gelişmeleri de maliyet kanalıyla akaryakıt fiyatları üzerinden enflasyonu destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır. Eşel mobil sistemi ise bu artışların nihai tüketici fiyatlarına yansımaları önemli ölçüde sınırlayarak kısa vadede enflasyon üzerindeki baskıyı hafifletmektedir. Bununla birlikte ulaştırma grubu yalnızca akaryakıt fiyatlarından değil şehir içi ulaşım ücretleri, otomobil fiyatları ve bakım-onarım kalemlerinden de etkilenmektedir. Bu alt kalemlerde maliyet yönlü baskıların sürmesi ve fiyatlama davranışlarının yukarı yönlü eğilimi, grup genelinde artışın destekleneceğini düşünmekteyiz.

Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar

Konut grubu, yüksek ağırlığı ve fiyatlamada davranışları nedeniyle manşet enflasyon üzerinde belirleyici kalemlerden biri olmayı sürdürmektedir. Grup içerisinde özellikle kira kaleminde gözlenen gecikmeli fiyatlamada davranışı ve sözleşme yenileme dönemlerine bağlı artışlar, hizmet enflasyonundaki katı görünümün temel kaynaklarından birini oluşturabilir. Bu durum konut grubunda enflasyonun daha yapışkan bir patika izlemesine neden olabilir. Nisan ayında %3,14 seviyesindeki aylık artışta kira gelişmelerinin yanı sıra enerji tarifelerinde gözlenen sınırlı ayarlamaların da etkili olması beklenmektedir. Elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki düzenlemeler, doğrudan etkilerinin yanı sıra dolaylı maliyet kanalları üzerinden de fiyatları destekleyebilmektedir. Grubun yaklaşık 0,36 puan katkı ile manşet enflasyon üzerindeki etkisini koruyacağı düşünülmektedir.

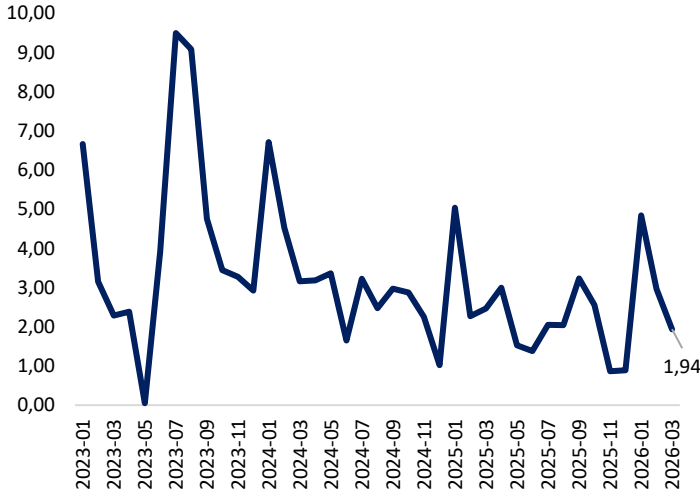
Hizmet Grupları (Lokanta, Eğitim, Sağlık)

Hizmet enflasyonundaki katı ve yukarı yönlü eğilimin Nisan ayında da devam etmesini bekliyoruz. Hizmet sektöründe maliyet artışlarının fiyatlara hızlı ve kalıcı yansımaları, bu grubun enflasyon dinamiklerini güçlü tutmaktadır. Bu çerçevede lokanta ve konaklama grubunda %3,03 seviyesindeki artış beklentisi, gıda fiyatları, kira ve enerji maliyetleri ile talep koşullarındaki canlılıktan destek bulmaktadır. Bahar döneminde artan turizm faaliyetleri de konaklama fiyatlarını yukarı yönlü etkilemektedir. Eğitim grubunda %1,44 ile daha sınırlı bir artış öngörülmüşken, bu görünüm fiyat ayarlamalarının yılbaşında yapılmış olmasına bağlanmaktadır. Sağlık grubunda ise %1,53 oranındaki artışın daha ılımlı bir seyre işaret ettiği değerlendirilmektedir. Genel olarak hizmet grubunda fiyatlamada davranışlarının katılığı, enflasyonun ana eğilimi üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutabilir.

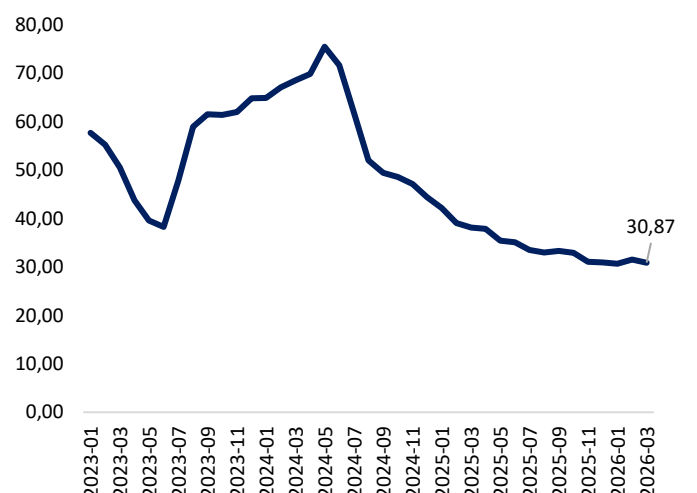
Riskler

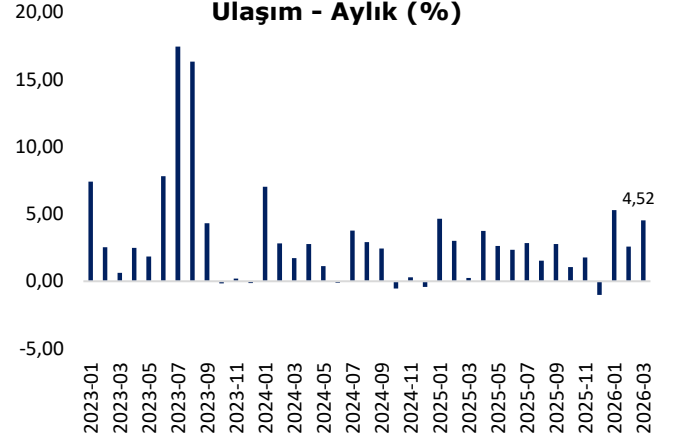
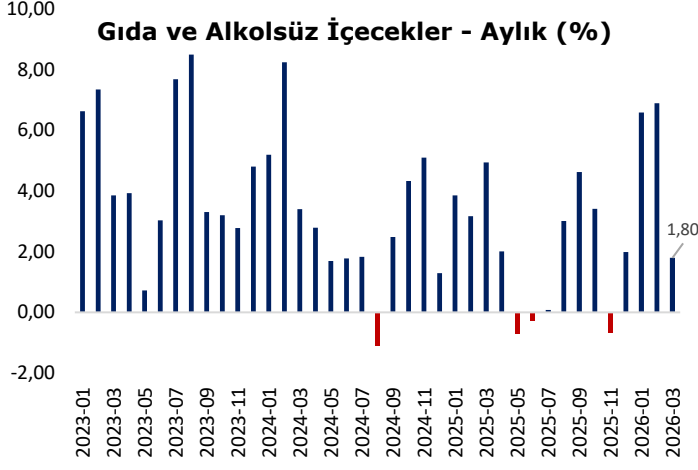
Yukarı yönlü temel riskler, eşel mobil sistemine ilişkin politika tartışmaları, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve jeopolitik gelişmelerden kaynaklanmaktadır. Petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin sürmesi ve mekanizmanın kapsamına yönelik olası değişiklikler, ulaştırma grubu üzerinden enflasyonu yukarı çekebilir. Buna ek olarak hizmet enflasyonundaki katı görünüm ve kira kalemindeki artış eğilimi yukarı yönlü riskleri destekleyebilir. Döviz kurunda gözlenen yukarı yönlü hareketlerin maliyet kanalıyla fiyatlara yansımaya potansiyeli de riskleri artırmaktadır. Gıda tarafında ise arz koşullarındaki iyileşme aşağı yönlü bir unsur oluştururken, işlenmiş gıda kaynaklı maliyet baskılarının bu etkiyi sınırlandıracağını değerlendiriyoruz.

Aylık TÜFE (%)



Yıllık TÜFE (%)





29 Nisan 2026 Çarşamba

arastirma@anadoluyatirim.com.tr

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Sevgül YİRTAR

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Bölüm Başkanı
Bankacılık, Holding ve Savunma
Syirtar@anadoluyatirim.com.tr | www.anadolubank.com.tr (216) 649 77 35

Dr. Gözde SARAK

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Yönetmen
Otomotiv, Telekomünikasyon ve Demir-Çelik
Garak@anadoluyatirim.com.tr | www.anadolubank.com.tr (216) 649 77 36

Ecrin ŞARK

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Yönetmen Yardımcısı
Havacılık, Gayrimenkul ve Çimento
Esark@anadoluyatirim.com.tr | www.anadolubank.com.tr (216) 649 77 39

Mehmet Ali KATMER

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Yönetmen Yardımcısı
Enerji, Perakende ve Gıda
Makatmer@anadoluyatirim.com.tr | www.anadolubank.com.tr (216) 649 77 37

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35



Twitter adresimiz için [tıklayınız...](#)

Facebook adresimiz için [tıklayınız...](#)

Uyarı: 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.