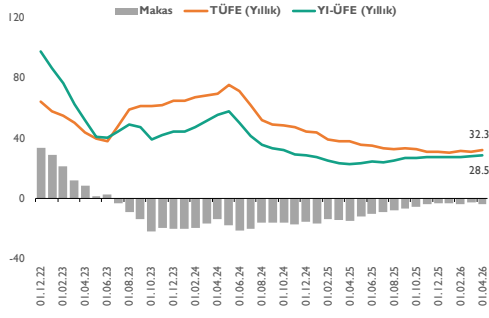


Enflasyon – Nisan 2026

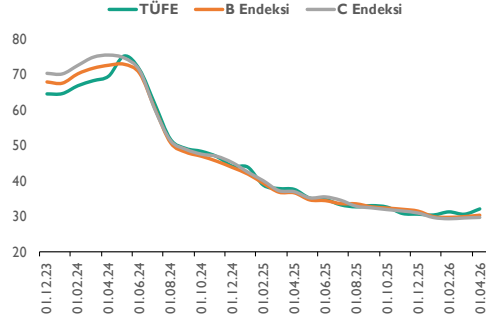
- **Yıl Sonu Enflasyon Beklentimizi %24,1'den %28,8 Yükseltirken, Politika Faizi Beklentimizi %32'den %34 Seviyesine Çıkıyoruz.**

TÜİK verilerine göre, Nisan 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %4,18 artarken, yıllık enflasyon %32,37 seviyesine yükseldi. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %3,14 seviyesindeki beklentimizin ve %3,21 piyasa konsensüsünün belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) tarafında ise aylık %3,17'lik artış gözlenirken, yıllık ÜFE %28,59 seviyesine ulaştı.

Grifik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grifik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyon göstergelerinde ise %3'ün üzerinde yükseliş dikkat çekiyor. TÜFE (B) endeksi aylık %3,42 artışla yıllık %30,51'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %3,46 artışla yıllık %29,83'e yükselerek enflasyondaki ana eğilimin güçlü kaldığına işaret etti. Özellikle hizmet enflasyonundaki katılık dikkat çekmeye devam ediyor.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Nis.26			
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
TÜFE	4.18	4.18	32.37	32.37
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.70	0.95	34.55	8.72
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	0.22	0.01	29.96	0.94
Giyim ve ayakkabı	8.94	0.57	9.66	0.48
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	7.99	0.90	46.60	6.30
Mobilya, mefruşat, ev bakım ve onarımı	3.41	0.26	21.42	1.67
Sağlık	3.38	0.10	33.02	1.10
Ulaştırma	4.29	0.73	35.06	5.66
Bilgi ve iletişim	1.05	0.03	24.38	0.94
Eğlence, dinlenme, spor ve kültür	2.31	0.10	28.00	0.91
Eğitim hizmetleri	1.35	0.03	50.60	1.15
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	3.50	0.39	31.54	3.11
Sigorta ve finansal hizmetler	1.13	0.01	30.29	0.32
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	2.21	0.10	24.96	1.07

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Nisan ayında enflasyonun beklentileri aşmasında; **doğalgaz ve elektrik** fiyatlarındaki artışlar, jeopolitik risklerin etkisiyle yükselen **akaryakıt fiyatları** ve **ulaştırma hizmetlerinde** (özellikle havayolu taşımacılığında) gözlenen fiyat artışları **belirleyici** oldu. Harcama grupları bazında bakıldığında, **gıda ve alkolsüz içecekler 0,95 puan** ile aylık enflasyona en yüksek katkıyı sağlarken; **konut grubu (su, elektrik, doğalgaz) 0,90 puan, ulaştırma grubu ise 0,73 puan** katkı verdi. **Giyim ve ayakkabı grubunda** ise aylık %8,94'lük artışla uzun bir aranın ardından manşet enflasyona **0,57 puan yukarı yönlü** katkı sağladı. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz kesintisi riskleri, petrol ve LNG fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Emtia fiyatlarındaki oynaklık ve arz kısıtlarının boyutu dikkate alındığında, enflasyon görünümüne ilişkin belirsizliklerin belirgin şekilde arttığını değerlendiriyoruz.
- Bu çerçevede TCMB'nin **14 Mayıs'ta Enflasyon Raporu'nda (ER) 2026 yılı için %15-%21 tahmin aralığı ve %16** seviyesindeki ara hedefin **yukarı yönlü revize** edilebileceğini düşünüyoruz. Mevcut görünüm altında **yıl sonu enflasyon beklentimizi %24,1'den %28,8 yükseltirken, politika faizi beklentimizi %32'den %34 seviyesine çıkarıyoruz**. Para politikası adımlarının veri akışı ve toplantı bazlı şekillenmesini beklemekle birlikte, **yılın geri kalanında toplamda 300 baz puanlık bir faiz indirim alanı oluşabileceğini düşünüyoruz**. Enerji fiyatlarının seyri ve hizmet enflasyonundaki katılık, dezenflasyon sürecinin hızı ve para politikasının manevra alanı açısından belirleyici olmaya devam etmesini beklerken, **yönetilen ve yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'de gözlenen %3,75'lik artış, maliye politikası adımlarının önümüzdeki dönemde daha belirgin hale gelebileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz**.

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

