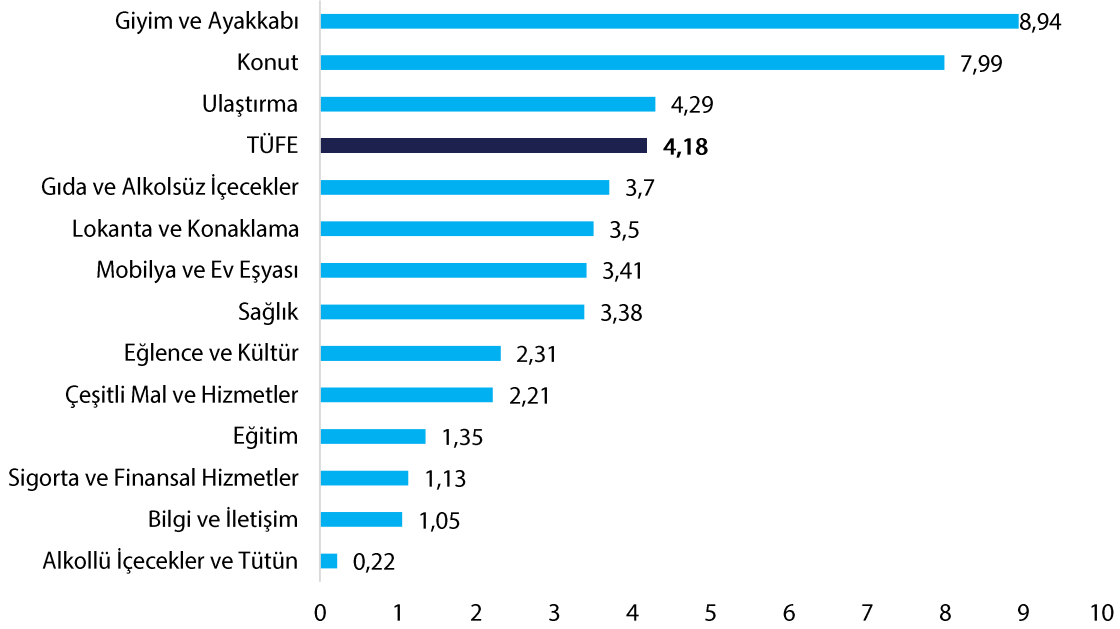
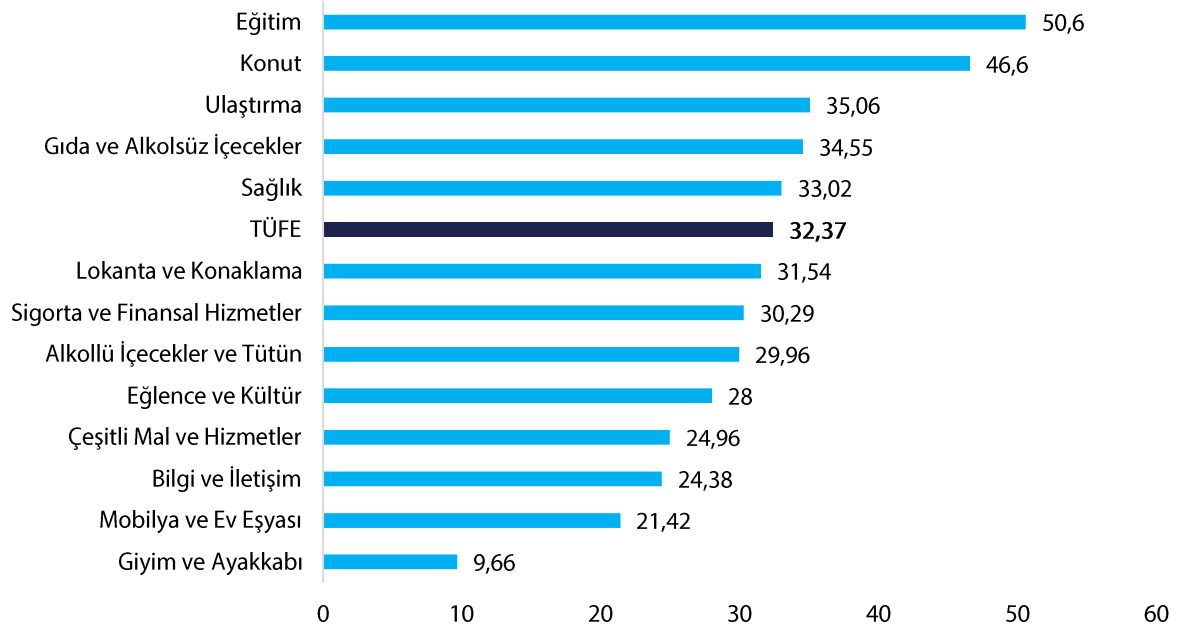


TÜFE, Nisan ayında %4,18 ile tüm beklentileri aştı.

Grafik-1: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, aylık)

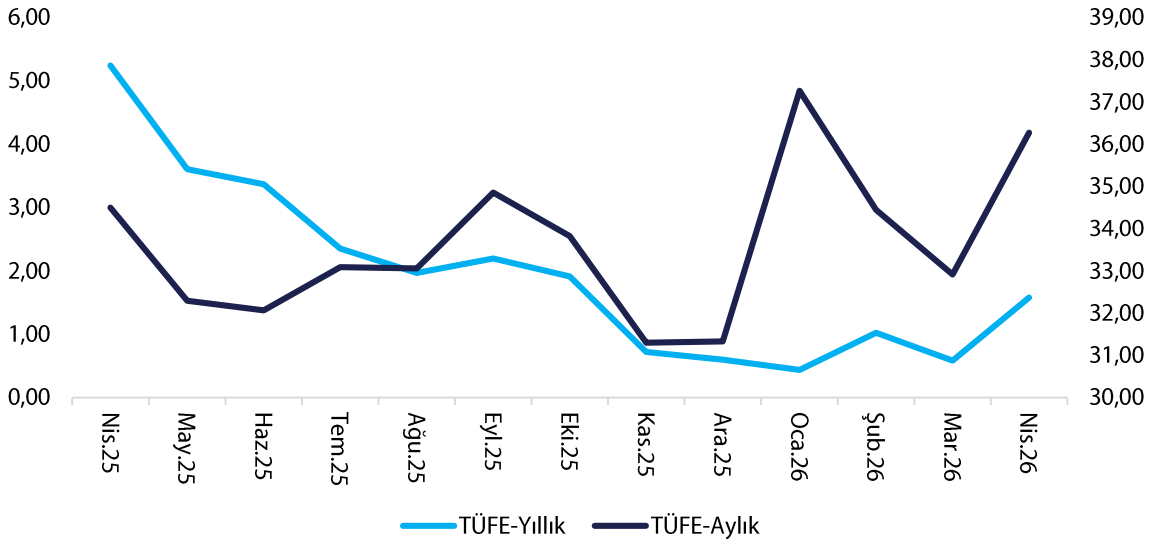


Grafik-2: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, yıllık)

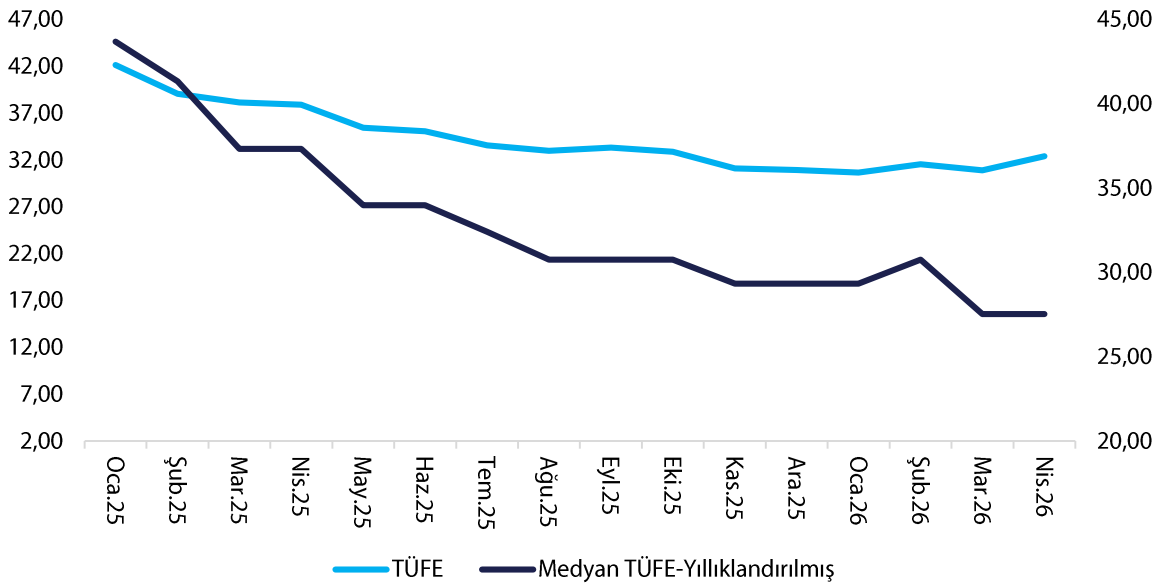


Gruplar bazında giyim ve gıda hariç net bir şekilde beklentilerimize paralel sonuçlar takip ederken enflasyonu yukarı çeken iki unsur olarak gözetilmektedir.

Grafik-3: TÜFE (seviye, %, yıllık, aylık)

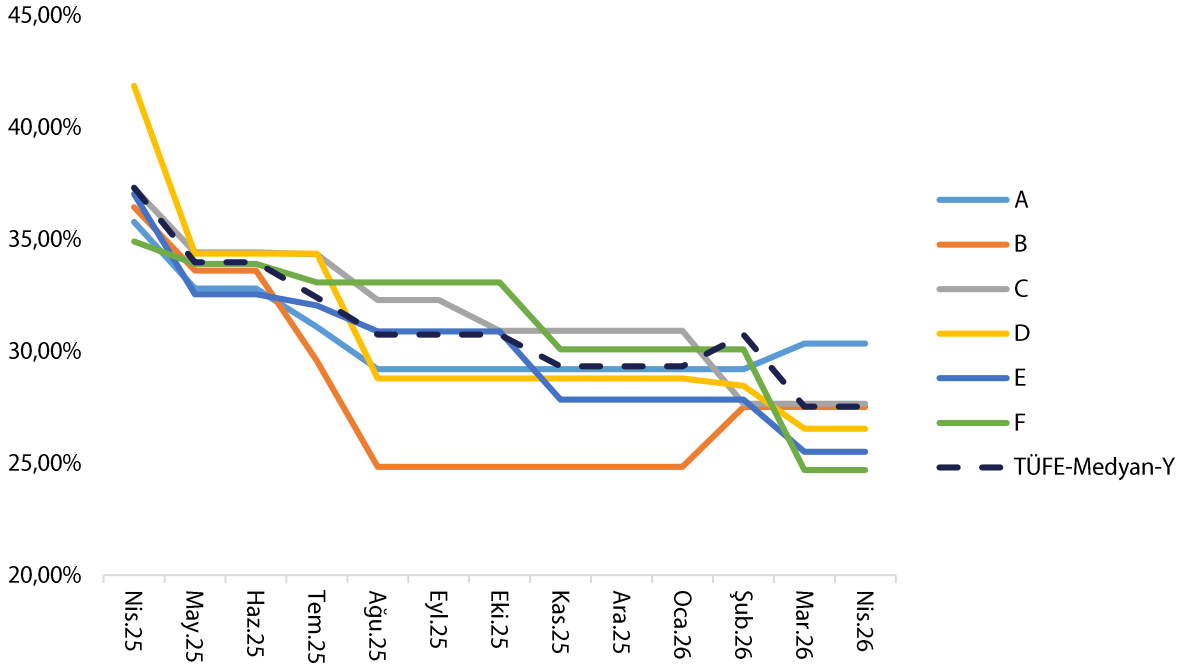


Grafik-4: TÜFE (seviye, %, medyan yıllık)



Medyan enflasyonda %30 altında kalıyoruz ancak aylık bazda %2 altına inilmemesi nedeniyle yıllık medyan düşüşü yataylaşmış görünüyor.

Grafik-5: TÜFE Grupları (seviye, %, medyan yıllık)



TÜFE özelinde aslında medyan bakımından çekirdeğin medyan TÜFE'ye yakınsadığı çerçeveyi takip etmeyi önemsiyoruz. Geleceğe yönelik görece dengeli mesajlar içeriyor. Bu doğrultuda Mayıs ve sonrasında hızlı kırılan bir enflasyon takip ettiğimizi belirtmek isteriz.

Bu doğrultuda Mayıs ayı ilk 4 gün enflasyon ölçümümüz %0,39 seviyesinde görülmekte olup geçen seneye kıyasla 1 puan bandında enflasyonun aşağıya inebileceğini göstermektedir.

%3,66 üzeri enflasyon oluşması durumunda beklentilerimizi revize edeceğimizi söylemiştik. Bu doğrultuda medyan enflasyonun alt bandı olan seviyeye beklentimizi revize etmenin yanı sıra basitte 7 puanlık reel faizin korunabileceğini –şimdilik- değerlendiriyoruz.

Yıl sonu beklentilerimizi %26 enflasyon %33 politika faizi olarak güncellemekle birlikte enflasyon ve faizde en az düşülebilecek seviyeler olarak gözetiyoruz. Bu durum TÜFE'de 6 puan düşüşe, politika faizi tarafında 3 puan repo+4 puan indirim olmak üzere 7 puanlık indirime işaret ediyor.

Haziran ayı için kötümser konuşmak olağan ancak nihai kararı vermek için 14 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleştirilecek olan 2026 2.Çeyrek Enflasyon Raporundan çıkacak mesajları takip ediyor olacağız.

Veriyi riskli varlıklar için sınırlı olumsuz buluyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.