



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Nisan 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Nisan ayında aylık bazda %4,18 artarken, yıllık enflasyon %30,87'den %32,37'ye çıktı.

Nisan ayında enflasyona en yüksek katkıyı gıda grubu yaparken onu sırasıyla konut ve ulaştırma takip etti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda %3,7'lik artış görülürken, manşet enflasyona 0,95 yüzde puan katkı yaptı. Gıda grubunda aylık enflasyon son beş yılın Nisan ayı ortalamasının altında, uzun dönem ortalamalarının ise üzerinde gerçekleşti. Konut grubunda fiyatlar aylık bazda %8,0 yükselirken, manşet enflasyonu 0,90 yüzde puan yukarı çekti. Nisan ayında kiralardan aylık artış hızı hafif yavaşlayarak Mart ayındaki %2,4 seviyesinden %2,3'e geriledi. Ayrıca Mart ayı başında mesken abonelerine yapılan elektrik ve doğalgaz zamlarının etkisi görüldü. Zamlar elektrik TÜFE kalemine zam oranının altında, doğal gaz kaleminde ise zam oranının üzerinde yansıdı. Enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle ulaştırma grubu da manşet enflasyonu yukarı çeken bir diğer kalem oldu. Bu grupta aylık enflasyon %4,3 seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyona 0,73 yüzde puan katkı yaptı. Eşel-mobil sistemi akaryakıt fiyatlarındaki yükselişi bir miktar sınırlasa da bu kalemden aylık bazda %9,2'lik yükseliş görüldü. Ayrıca, yolcu taşıma hizmetleri kaleminde de %6,2'lik fiyat artışı gerçekleşti.

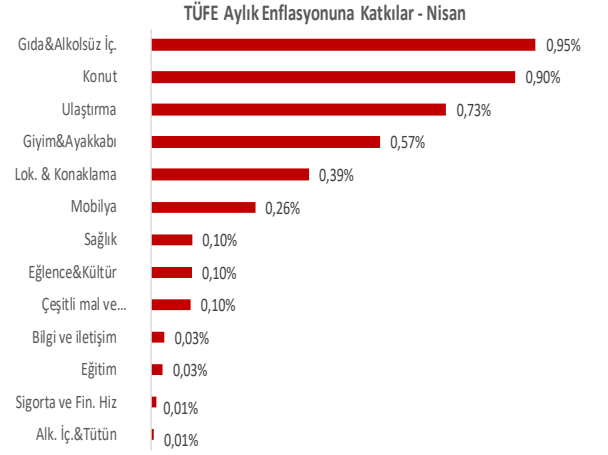
Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında hızlandı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Mart'taki %2,4 seviyesinden %3,0'a çıktı. Hizmet alt kalemlerinin aylık enflasyonunda kira ve haberleşme grubunda yavaşlama, lokanta ve oteller ile ulaştırma gruplarında hızlanma görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %1,7'den %4,9'a yükselirken, savaşın etkisiyle enerji grubunda da %4,7'den %14,4'e çıktı.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda hızlı artış görüldü. Nisan'da B endeksinde aylık enflasyon %1,5'ten %3,4'e, C endeksinde de %1,6'dan %3,5'e hızlandı. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste yükseldi.

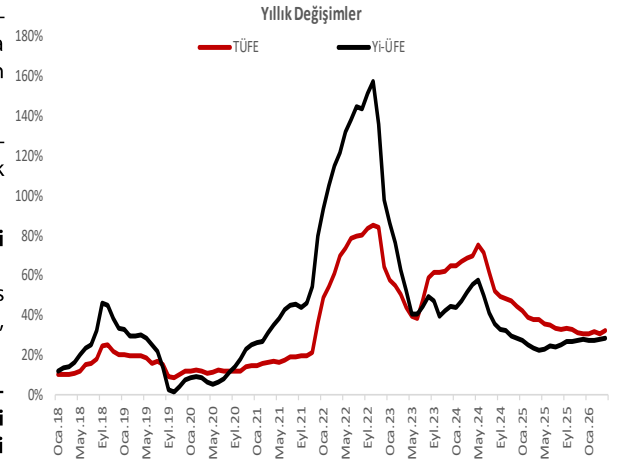
Nisan'da yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon son iki ayda olduğu gibi yükseliş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %3,17 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %28,1 seviyesinden %28,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,8 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi Yi-ÜFE aylık bazda %3,6 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %29,4'ten %30,4'e çıktı.

Nisan ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon sene başından beri en yüksek seviyesine çıktı. Savaşın enerji fiyatları üzerinden enflasyonist etkisinin sürdüğü görüldü. Ulaştırma grubundaki akaryakıt ve yolcu taşıma hizmetleri kalemlerindeki fiyat artışları dikkat çekti. Özellikle hava yolu taşımacılığı kaleminde hızlı yükseliş yaşandı. Gıda fiyatlarında mevsim ortalamalarının üzerinde bir yükseliş gözlenirken, hem sebze hem de meyve fiyatlarında artış yaşandı. Öte yandan, son dönemde ülke genelinde gerçekleşen yağışların etkisiyle önümüzdeki aylarda gıda fiyatlarında daha olumlu bir tablo ortaya çıkabileceği düşünülüyor. Ayrıca yağışlar yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimini artırarak zamların elektrik fiyatlarına yansımalarını sınırlamış görünüyor.

Savaşın henüz sona ermemesi, Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalması ve enerji fiyatlarının mevcut seviyeleri enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor. Öte yandan, iç talepte son dönemde görülen ve önümüzdeki aylarda da sürmesi beklenen yavaşlama bu riskleri bir miktar dengeleyebilir. Ayrıca yağışların etkisiyle yenilenebilir kaynaklarla elektrik üretiminin artması ve gıda fiyatlarında görülebilecek ılımlı seyir dezenflasyona önümüzdeki aylarda destek olabilir. Sonuç olarak, savaşın ne kadar süreceği ve enerji fiyatlarının seviyeleri enflasyonun seyri açısından kısa vadede temel belirleyici olmayı sürdürecektir.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

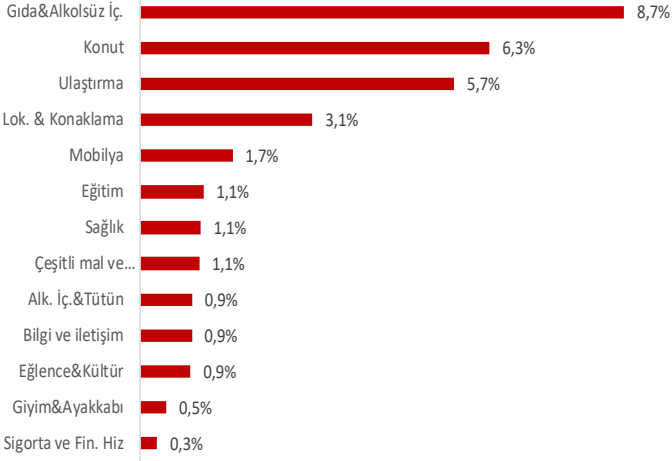


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Nis.25	Nis.26	Mar.26	Nis.26
Genel TÜFE	3,0%	4,2%	30,9%	32,4%
Gıda	2,7%	2,2%	25,6%	25,0%
Çekirdek (C) Enflasyon	3,3%	3,5%	29,7%	29,8%
Mallar	3,0%	4,9%	25,9%	28,2%
Enerji	4,3%	14,4%	34,2%	47,2%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,4%	3,7%	17,9%	18,3%
Hizmetler	3,0%	3,0%	40,3%	40,3%
Genel ÜFE	2,8%	3,2%	28,1%	28,6%
İmalat Sanayi	2,9%	3,6%	29,4%	30,4%
Ara Mali	3,1%	3,6%	25,8%	26,5%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,7%	2,2%	30,5%	29,8%
Dayanısız Tüketim Mali	2,8%	2,5%	32,0%	31,6%
Enerji	0,6%	4,8%	27,8%	33,2%
Sermaye Mali	3,7%	1,7%	27,2%	24,7%

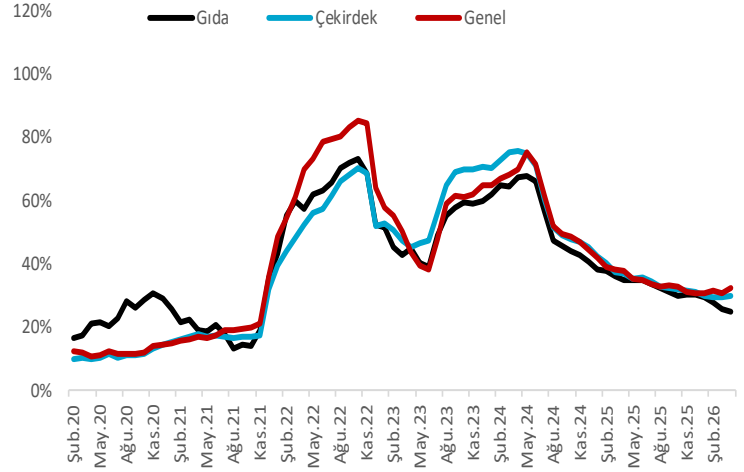
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Nisan



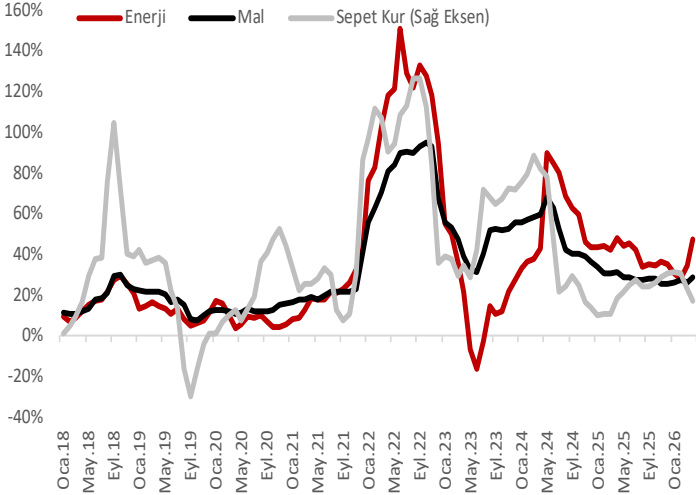
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



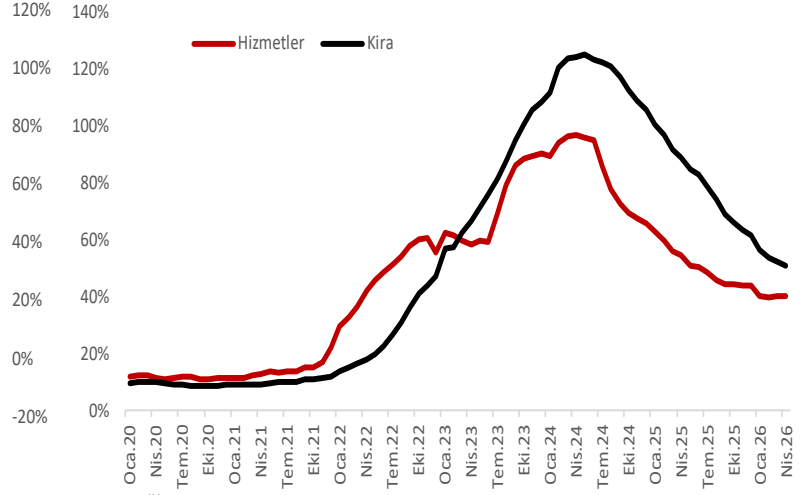
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



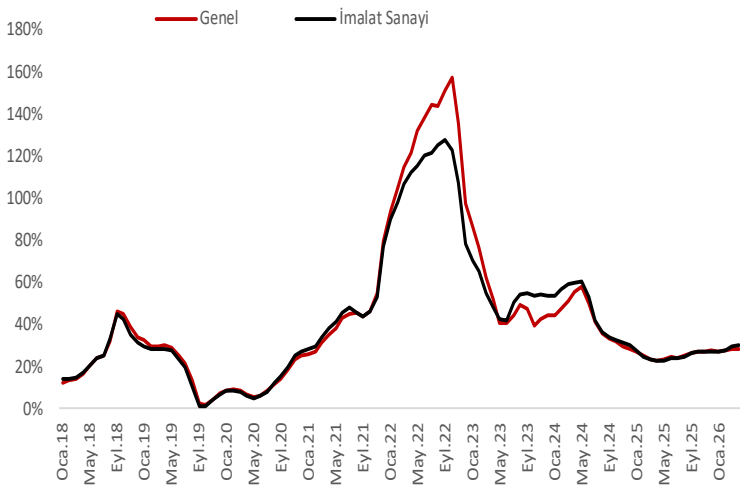
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



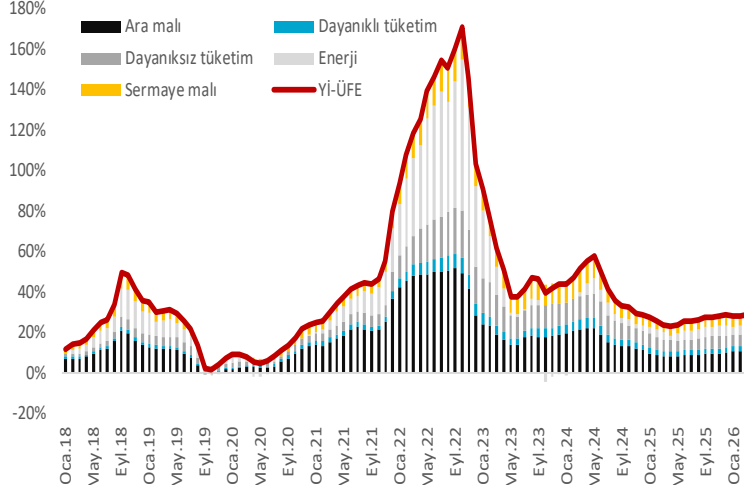
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

