



### Nisan ayında TÜFE %3,18 arttı.

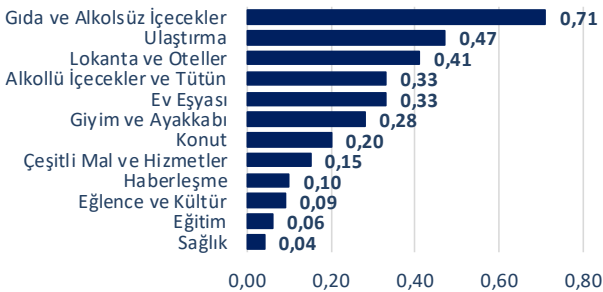
Nisan'da TÜFE bir önceki aya kıyasla %3,18 artış kaydetti. Reuters anketinde piyasa beklentisi TÜFE'nin bu dönemde aylık bazda %3,40 artacağı yönündeydi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %69,80 ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek düzeyine yükseldi. Bu dönemde yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) aylık bazda %3,60 artarken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %55,66 ile son 13 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2023	2024	2023	2024
Aylık	2,39	3,18	0,81	3,60
Yılsonuna Göre	15,21	18,72	7,11	15,61
Yıllık	43,68	69,80	52,11	55,66
Yıllık Ortalama	67,20	59,64	105,50	45,83

### Alkollü içecekler ve tütün ürünleri grubunda fiyatlar aylık bazda %9,56 yükseldi.

Nisan'da 12 ana harcama grubunun tamamında fiyatlar bir önceki aya göre artış kaydetti. Bu dönemde sigara fiyatlarındaki hızlı yükselişin (%10,53) etkisiyle alkollü içecekler ve tütün ürünleri grubu fiyatların aylık bazda %9,56 ile en hızlı yükseldiği kalem oldu. Giyim ve ayakkabı (%4,58) ile lokanta ve oteller (%4,69) harcama gruplarında da fiyatlar manşet TÜFE'nin üzerinde artış kaydetti. Öte yandan, fiyatların aylık bazda %2,78 ile manşet enflasyonun altında arttığı gıda ve alkolsüz içecekler grubu tüketim sepetindeki ağırlığının etkisiyle aylık enflasyonu 0,71 puan ile en fazla yukarı çeken grup oldu. Bayram nedeniyle şehirlerarası yolculuğa yönelik talebin artması paralelinde ulaştırma grubunun da aylık TÜFE'yi 0,47 puan arttırdığı gözlemlendi. Nisan'da sağlık ve konut gruplarında ise sırasıyla %1,03 ve %1,38 ile nispeten ılımlı fiyat artışları gözlemlendi.

### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (% puan)



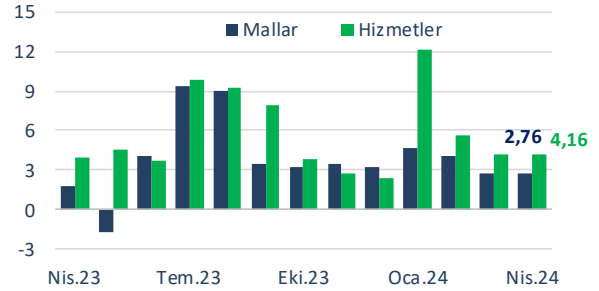
### Nisan'da çekirdek enflasyon göstergeleri karışık bir görünüm sundu.

Nisan'da mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı A endeksi aylık bazda %3,21 artışla manşet TÜFE enflasyonuna paralel

bir görünüm sundu. Nisan'da B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endekslerindeki artışlar ise sırasıyla %3,24 ve %3,56 değerlerini alarak aylık bazda hızlandı.

Nisan'da mal ve hizmet enflasyonlarındaki ayrışma devam etti. Bu dönemde fiyat artışları hizmetler grubunda %4,16 olurken, mallar grubunda %2,76 ile nispeten ılımlı düzeyde gerçekleşti. Mallar grubunda enerji kalemi önceki aya göre değişim kaydetmezken, alkollü içecekler, tütün ve altın alt kalemi aynı dönemde %8,76 artış gösterdi. Hizmet grubunda ise ulaştırma %6,44 ile fiyatların aylık bazda en hızlı arttığı kalem oldu.

### Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



### Nisan'da yurt içi ÜFE'nin tüm kalemlerinde fiyatlar arttı.

Nisan'da yurt içi ÜFE'yi oluşturan 29 kalemin tamamında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde tütün ürünleri (%11,86) maliyetlerin en hızlı yükseldiği kalem oldu. Ayrıca, aylık bazda fiyatların %5,38 arttığı gıda ürünleri 1,02 puan ile aylık Yİ-ÜFE'yi en fazla yukarı çeken kalem olarak kaydedildi.

### Beklentiler...

Nisan ayında hizmet enflasyonundaki katılık devam ederken, tütün ürünleri fiyatlarındaki artış enflasyonun seyrinde etkili oldu. Bu dönemde döviz kurlarındaki ılımlı yükseliş ise maliyet yanlı fiyat artışlarını bir miktar sınırlandırdı. Mayıs ayında hanehalkına verilen doğalgaz desteğinin sonlanmasının yaratacağı baz etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonunun 2024 yılındaki zirve seviyesini görmesi ve yılın ikinci yarısında gerileme eğilimine girmesi bekleniyor. Öte yandan, yıllık enflasyonun yılın ilk dört ayındaki seyri nedeniyle TCMB'nin 9 Mayıs'ta açıklanacak olan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda yılsonu tahminine ilişkin değerlendirmeleri yakından izlenecek. TCMB'nin %36 düzeyindeki yılsonu beklentisini tahmin aralığının üst bandına (%42) doğru yakınsayacak şekilde revize edebileceğini değerlendiriyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.