



Nisan ayında aylık TÜFE enflasyonu %4,18 oldu.

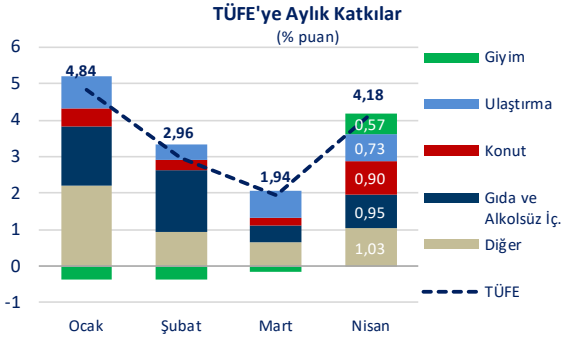
Nisan'da TÜFE aylık bazda %4,18 ile piyasa beklentilerinin (%3,28) üzerinde artış kaydetti. Beklentileri aşan yüksek artışın etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonu da Nisan ayında %32,37 seviyesine yükseldi.

Nisan'da Yi-ÜFE'deki aylık artış ise %3,17 ile TÜFE'nin altında ancak nispeten yüksek bir düzeyde gerçekleşti. Böylece, Yi-ÜFE'deki yıllık enflasyon da %28,59 düzeyine yükseldi.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2025	2026	2025	2026
Aylık	3,00	4,18	2,76	3,17
Yılsonuna Göre	13,36	14,64	10,19	10,99
Yıllık	37,86	32,37	22,50	28,59
Yıllık Ortalama	48,73	32,43	32,65	26,48

Gıda fiyatları TÜFE'deki artışta belirleyici faktör oldu.

Nisan ayında TÜFE'nin tüm alt gruplarında fiyatların yükseldiği gözlemlendi. Mart ayında nispeten ılımlı fiyat artışının gözlemlendiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu Nisan ayında aylık bazda %3,70 ile genel endekse en yüksek katkısı yapan grup oldu (0,95 puan). Bu dönemde özellikle ekmek ve unlu mamuller ile et fiyatlarındaki yükselişin gıda grubundaki artışta belirleyici olduğu görüldü. Grupta taze meyve ve sebze fiyatları aylık bazda %5,93 oranında artarak önceki aya göre ivme kazanırken, diğer işlenmiş ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki aylık değişimler %3 düzeyinin altında gerçekleşti.

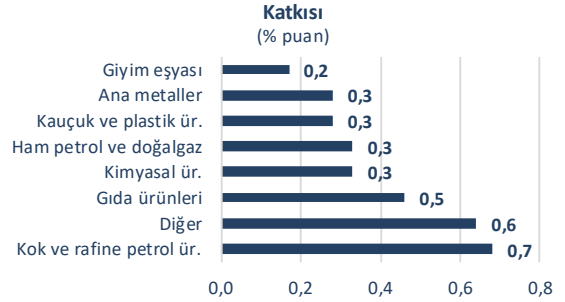


Nisan ayında manşet enflasyona en yüksek katkısı sağlayan bir diğer grup 0,90 puan ile konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubu oldu. Yüksek ataletin bulunduğu bu grupta Nisan ayında doğalgaz ve elektrik fiyatlarında kaydedilen artışların etkisiyle aylık enflasyon %7,99 düzeyinde kaydedildi. Ulaştırma grubundaki fiyat artışı Mart ayına (%4,52) paralel olarak Nisan ayında da nispeten yüksek seyrini (%4,29) koruyarak aylık enflasyona 0,73 puan katkı sağladı. Bu gelişimde küresel ölçekte enerji fiyatlarında gözlenen artışın yurt içinde havayolu biletleri, otobüs ile yolcu taşımacılığı, benzin ve mazot gibi kalemlerde fiyat artışlarını tetiklemesi belirleyici oldu. Enerji grubunda aylık fiyat artışı bu dönemde %14,40 ile Rusya-Ukrayna savaşı etkilerinin gözlemlendiği 2022 yılının Haziran ayı artışından bu yana en yüksek düzeyinde kaydedildi.

Çekirdek enflasyon göstergeleri manşet enflasyonun altında seyretmeye devam etti.

Nisan ayında mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksindeki %3,69'luk artışın manşet enflasyonun altında gerçekleşmesi, TÜFE'deki ivmelenmede mevsimsel faktörlerin de etkili olduğuna işaret etti. Enflasyondaki temel eğilimi daha iyi yansıtan B (%3,42) ve C (%3,46) endekslerindeki aylık artışlar manşet enflasyonun altında kalsa da önceki aya göre belirgin ölçüde yüksek gerçekleşirken, bir önceki yılın Nisan ayı artışlarının da üzerine çıktı. Ayrıca, aylık hizmet enflasyonu da %3,03 nispeten yüksek seviyede gerçekleşerek hizmet enflasyonundaki katılığa işaret etse de kira fiyatlarındaki aylık artışın %2,33 düzeyine gerilemesi nispeten olumlu bir gelişme olarak öne çıktı. Böylece, yılın ilk 4 ayında kira endeksindeki artış 2025 yılındaki %22,0 seviyesinden 2026 yılında %14,1 düzeyine gerilemiş oldu.

Harcama Gruplarının Aylık Yi-ÜFE Enflasyonuna



Üretici fiyatlarındaki artışta petrol fiyatlarındaki gelişmeler belirleyici oldu.

Nisan ayında kok ve rafine petrol ürünlerindeki %19,19'luk artış Mart ayındaki rekorunun altında gerçekleşse de aylık Yi-ÜFE değişimine en yüksek katkısı (0,68 puan) sağladı. Nisan ayında gıda ürünlerindeki %2,29'luk artış da Yi-ÜFE'yi 0,46 puan yükseltti. Bu dönemde ana metaller ile plastik ve kauçuk ürünleri gruplarındaki fiyat artışları Yi-ÜFE'ye 0,28'er puan yukarı yönde katkı sundu. Nisan'da üretici fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıyı nispeten sınırlandıran ana unsur ise elektrik ve gaz üretim/dağıtım kalemindeki %4,96'lık fiyat düşüşü oldu. Söz konusu düşüş Yi-ÜFE'deki artışı 0,38 puan sınırlandırdı.

Beklentiler...

2026 yılının ilk dört ayında dezenflasyon sürecinin iki kere sekteye uğraması enflasyon beklentilerini olumsuz yönde etkiliyor. Küresel ölçekte enerji fiyatlarının yüksek seyrini koruması ve önümüzdeki döneme ilişkin süregelen belirsizlikler enflasyon görünümü açısından önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor. Ayrıca, son dönemde iklim koşullarının mevsim normallerinden önemli ölçüde sapması da gıda fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Enflasyonda yukarı yönlü risklerin belirginleştiği Mayıs ayında Kurban Bayramı'nın ulaştırma ve gıda grupları üzerinde yaratacağı etki de yakından takip edilecek.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2025=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,85	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07
	Ağustos	2,04	21,50	32,95	39,62	2,48	20,62	25,16	26,28
	Eylül	3,23	25,43	33,29	38,36	2,52	23,66	26,59	25,83
	Ekim	2,55	28,63	32,87	37,15	1,63	25,67	27,00	25,49
	Kasım	0,87	29,74	31,07	35,91	0,84	26,72	27,23	25,37
	Aralık	0,89	30,89	30,89	34,88	0,75	27,67	27,67	25,36
2026	Ocak	4,84	4,84	30,65	33,98	2,67	2,67	27,17	25,39
	Şubat	2,96	7,95	31,53	33,39	2,43	5,16	27,56	25,60
	Mart	1,94	10,04	30,87	32,82	2,30	7,58	28,08	25,98
	Nisan	4,18	14,64	32,37	32,43	3,17	10,99	28,59	26,48

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@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.