



TÜFE Nisan'da %3 arttı.

TÜFE artışı Nisan'da aylık bazda ivme kazanmasına rağmen %3,0 ile piyasa beklentilerinin (%3,1) bir miktar altında gerçekleşti. Böylece yıllık TÜFE enflasyonu %37,86 düzeyine gerileyerek, düşüş trendini 11. ayına taşıdı. Aylık yurt içi ÜFE enflasyonunda ise %2,76 ile son üç ayın en yüksek düzeyi kaydedildi. Yıllık yurt içi ÜFE enflasyonu da bu dönemde %22,50 ile Ekim 2020'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Nisan	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
(değişim %)	2024	2025	2024	2025
Aylık	3,18	3,00	3,60	2,76
Yılsonuna Göre	18,72	13,36	15,61	10,19
Yıllık	69,80	37,86	55,66	22,50
Yıllık Ortalama	59,64	48,73	45,83	32,65

Nisan'da tüketici fiyatlarını konut grubu yukarı çekti.

Nisan'da alkollü içecekler ve tütün hariç tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Yaz sezonunun açılmasıyla giyim ve ayakkabı ürünleri %6,50 ile Nisan'da en hızlı aylık artışın kaydedildiği ana harcama grubu oldu. Bu dönemde konut grubu fiyatları özellikle elektrik fiyatlarındaki artışın etkisiyle %4,66 oranında yükselerek TÜFE enflasyonuna en fazla katkı sağlayan (0,74 puan) ana harcama grubu oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu, aylık bazda %2,01 ile manşet enflasyonun altında artış kaydetmesine rağmen TÜFE sepetindeki yüksek ağırlığı nedeniyle aylık enflasyona 0,51 puan katkı sundu.

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



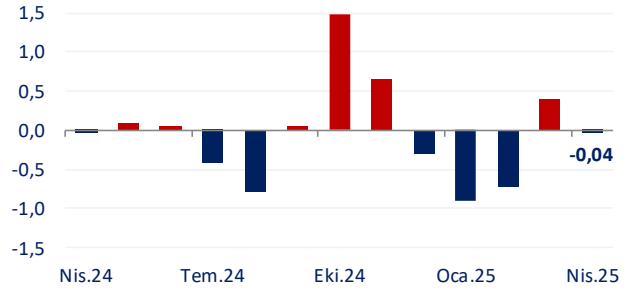
Temel başlıklara bakıldığında, zirai donun etkisiyle fiyatların aylık bazda %19,84 arttığı taze meyveler grubunun 39 baz puan ile aylık enflasyonu en fazla yukarı çeken kalem olduğu görüldü. Bu dönemde elektrik fiyatlarındaki artışın TÜFE'ye müstakil katkısı da 37 baz puan oldu. Öte yandan, mevsim etkileriyle fiyatların %17,32 oranında gerilediği patates hariç taze sebzeler, Nisan'da taze meyve kalemindeki artışı dengeleyerek gıda enflasyonunun daha olumsuz bir tablo çizmesinin önüne geçti. Nisan'da aylık bazda fiyatların en hızlı arttığı temel başlık, %42,10 oranıyla havayolu ile yolcu taşımacılığı oldu.

Çekirdek göstergeler Nisan'da manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti.

Mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi, Nisan'da aylık bazda %3,04 artarak bu dönemde TÜFE üzerindeki mevsim etkilerinin nispeten dengeli olduğuna işaret etti. 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) endeksleri sırasıyla %3,10 ve %3,34 artışla manşet enflasyonun hafif üzerinde gerçekleşti.

Nisan'da mal enflasyonu %2,99 ile son 6 ayın hızlı artışını kaydederken hizmet enflasyonu da %3,00 oldu. Mal enflasyonunda elektrik fiyatlarındaki artışın, hizmet enflasyonunda ulaştırma fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görüldü. Hizmet enflasyonundaki katılığın en önemli nedenlerinden olan kira fiyatlarındaki artışın Nisan'da ivme kaybetmesi (%3,20) çekirdek göstergelerdeki olumlu bir gelişme olarak öne çıktı.

Mevsimselliğin Manşet Enflasyona Etkisi (% puan, aylık)



Gıda, üretici enflasyonunu en fazla artıran kalem olmaya devam etti.

Fiyatların aylık bazda %3,18 arttığı gıda ürünleri, 0,66 puan ile Nisan'da ÜFE enflasyonunu en fazla yukarı çeken alt sektör oldu. Bu dönemde maliyetlerdeki en hızlı artış ise %6,95 ile diğer mamul eşyalarda kaydedildi. Öte yandan, Nisan'da aylık bazda %1,96 gerileyen kok ve rafine petrol ürünleri, fiyatların yıllık bazda gerileme kaydettiği tek alt sektör oldu.

Beklentiler...

Son yılların en sert zirai donunun yaşanmasının yanı sıra Mart ayında TL'de gözlenen değer kaybının ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların etkilerini göstermesiyle aylık TÜFE enflasyonu Nisan'da ivme kazandı. Bu dönemde, çekirdek göstergelerde kaydedilen bozulma da enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmenin sekteye uğradığına işaret etti. Buna karşın, söz konusu gelişmelerin etkilerinin geçici olduğu değerlendirildiğinde aylık enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmenin önümüzdeki aylarda devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak, bu dönemde hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentilerinde gözlenen bozulma, fiyatlamaya davranışları kanalıyla enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilecek temel risk olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede, TCMB'nin para politikasındaki ilave sıkılaştırma adımları ve aldığı makroihtiyati tedbirlerin enflasyon beklentileri ve fiyatlamaya davranışları üzerindeki etkileri enflasyonun seyrinde belirleyici olacak.

Enflasyon (%)									
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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
	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	53,83	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

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.