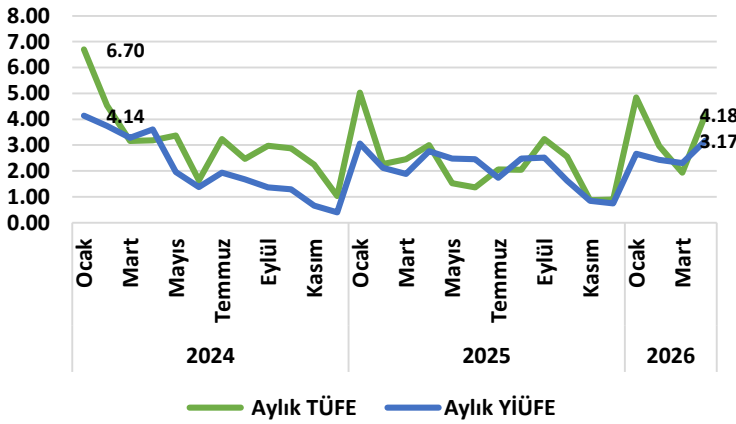


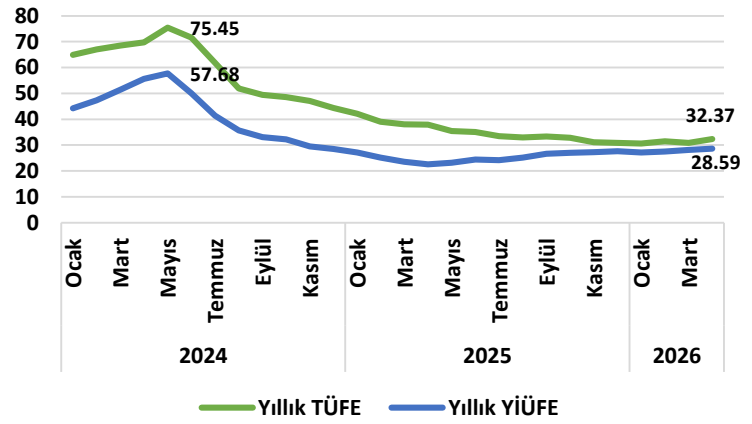
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2026 Nisan ayında Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 4,18 oranında artış kaydederken, bu rakam sonrasında yıllık veri de; Mart ayındaki yüzde 30,87 seviyesinden yüzde 32,37 düzeyine yükselmiş durumda.
- ✓ Nisan ayında, 13 ana harcama grubunun tamamında aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 8,94 ile "Giyim ve Ayakkabı", yüzde 7,99 ile "Konut" ve yüzde 4,29 ile "Ulaştırma" olarak gerçekleşirken, en az fiyat artışı ortaya çıkan harcama grupları ise; yüzde 0,22 ile "Alkollü İçecekler ve Tütün", yüzde 1,05 ile "Bilgi ve İletişim" ve yüzde 1,13 ile "Sigorta ve Finansal Hizmetler" oldu.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin de tamamında aylık bazda artış görüldü. 6 göstergenin 2 tanesi aylık TÜFE oranının üzerinde, diğer 4 tanesi altında gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 4,31 ile "D Grubu(İşlenmemiş Gıda, Alkollü İçecekler ve Tütün Ürünleri Hariç TÜFE)" göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 3,42 ile "B Grubu(İşlenmemiş Gıda Ürünleri, Enerji, Alkollü İçkiler ve Tütün ile Altın Hariç TÜFE)" göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



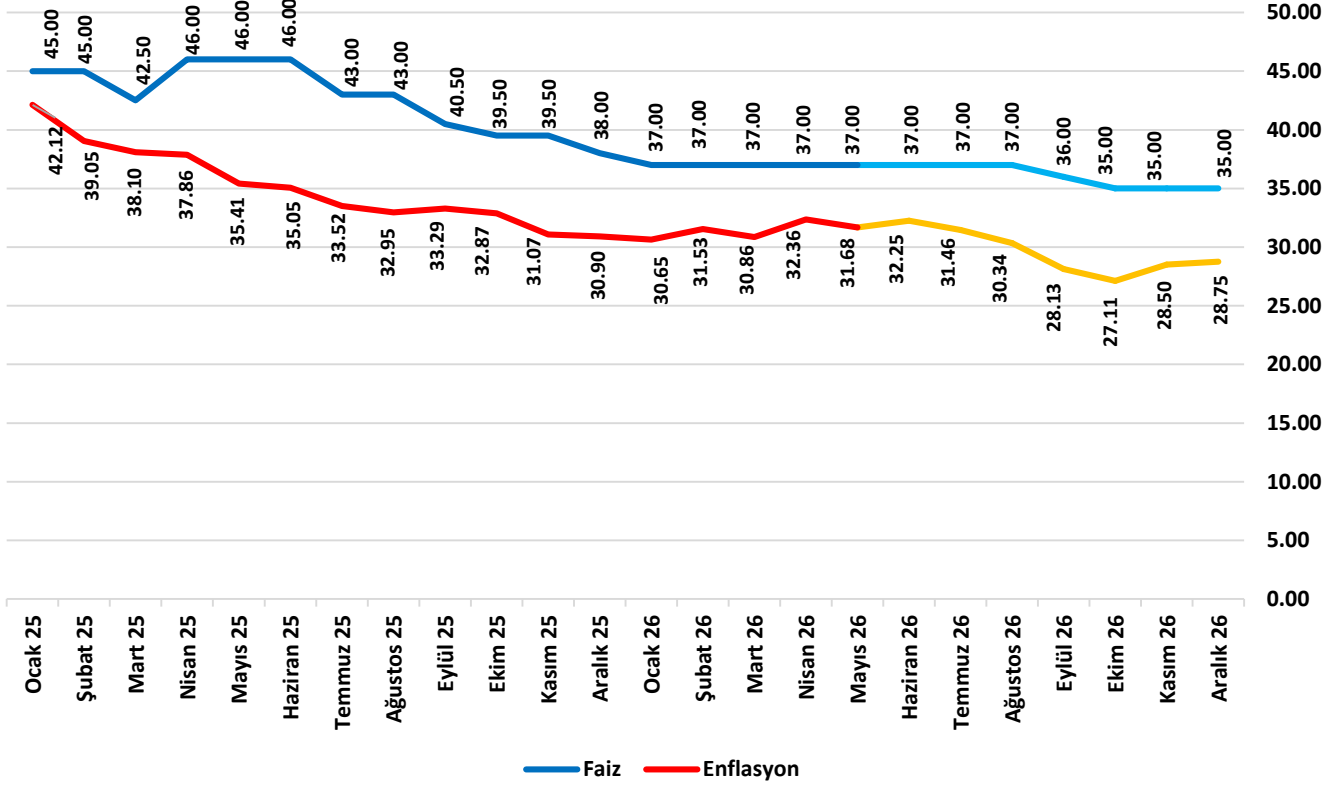
- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında; Nisan ayında yüzde 3,17 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı da; Mart ayındaki yüzde 28,08 seviyesinden yüzde 28,59 düzeyine yükseldi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun 8 tanesinde fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 9,84 ile "Madencilik ve Taş Ocakçılığı", yüzde 4,84 ile "Enerji" ve yüzde 3,62 ile "Ara Malları" olurken, azalış gösteren tek harcama grubu ise; yüzde 4,96 ile "Elektrik, Gaz, Buhar" oldu.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Nisan ayında, TÜFE'de görülen yüzde 4,18 oranındaki artışta;
- Endeks üzerinde yüzde 24,44 ile en yüksek ağırlığa sahip "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" harcama grubundan gelen 0,95 puanlık, 11,40 oranında ağırlığa sahip "Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar" harcama grubundan gelen 0,90 puanlık, 16,62 oranında ağırlığı olan "Ulaştırma" harcama grubundan gelen 0,73 puanlık ve 7,90 oranında ağırlığa sahip "Giyim ve Ayakkabı" harcama grubundan gelen 0,57 puanlık etkiler ön planda yer almıştır.
- COICOP 2018(Amacı Göre Bireysel Tüketim Sınıflaması) kapsamında alt sınıflarda aylık bazda görülen değişimlere baktığımızda; en yüksek artışlar yüzde 44,47 ile "Doğalgaz ve İlgili Abonelik Ücretleri", yüzde 19,32 ile "Hava Yolu ile Yurt İçi Yolcu Taşımacılığı", yüzde 16,90 ile "Elektrik", yüzde 16,79 ile "Hava Yolu ile Yurt Dışı Yolcu Taşımacılığı" ve yüzde 15,46 ile de "Kişisel Ulaşım Araçları İçin Diğer Yakıtlar" alt sınıflarında yaşanmıştır.
- Özetle; Ana harcama grupları ve alt sınıflarda görülen artışları incelediğimizde, ABD, İsrail-İran savaşı kapsamında Hürmüz Boğazı'nın kapanmasıyla petrol ve diğer petrol türevlerinde oluşan hızlı artışların yansımalarını görmekteyiz. Nisan ayında ortaya çıkan yüzde 4,18 oranındaki bu güçlü rakam sonrasında, sene sonu için yıllık TÜFE öngörümüzü yüzde 28,75 olarak öngörüyoruz.
- Veriyi, TCMB/PPK kararlarına etkisi açısından değerlendirdiğimizde; hatırlayacak olursak TCMB, 12 Mart ve 22 Nisan'da gerçekleştirilen son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantılarında faiz oranlarını sabit bırakmıştı(Politika Faizi yüzde 37,00). Bugünkü TÜFE rakamlarının yüksek gelmesi sonrasında; TCMB'nin 11 Haziran ve 23 Temmuz toplantılarında da faiz oranlarını pas geçeceğini bekliyoruz ve yıl sonunda Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı)'nin yüzde 35,00 düzeyinde konuşlandırılabilceğini tahmin ediyoruz.

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi) Projeksiyonumuz

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi Projeksiyonumuz



Kaynak: 2025 Ocak-2026 Nisan arası TÜİK ve TCMB, 2025 Mayıs sonrası Alnus Araştırma Projeksiyonları

KAYNAK

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü