

Enflasyon Ön Değerlendirmesi / Nisan 2026

30 Nisan 2026

Enerji zamlarının etkisiyle Nisan'da enflasyonun %3,0'ü aşması bekleniyor

Nisan TÜFE enflasyonu için medyan beklenti %3,23, bizim beklentimiz %3,60 seviyesinde. TÜİK'in 4 Mayıs günü açıklayacağı Nisan ayı TÜFE enflasyonunu %3,60 seviyesinde bekliyoruz. Bu rakamla da yıllık TÜFE enflasyonunun %30,9'dan %31,6 seviyesine yükselmesini bekliyoruz (Nisan 2025: %3,00). Matriks Haber'in 24 kurumla gerçekleştirdiği ankete göre ise medyan beklenti aylık %3,23, yıllık %31,16 seviyesinde oluşurken, tahminler %2,5 ile %3,6 aralığında paylaşıldı.

Nisan enflasyonunda enerji ve gıda fiyatları ile birlikte giyimdeki sezonluk fiyat artışları öne çıkıyor. Mart ayında eşel-mobil sisteminin aylık %4,7 ile sınırladığı enerji enflasyonunun Nisan'da %14,0 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz, ki bu manşet enflasyona %1,0 puanlık katkı anlamına geliyor. Bu %1,0 puanlık katkının %0,7 puanı da elektrik ve doğalgaza yapılan (%25'lik) zamlardan kaynaklanıyor. Doğalgazda kademeli tarife sistemine geçiş nedeniyle efektif zam oranının %35 civarında gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Eşel-mobil sistemi Nisan'da da benzindeki fiyat artışlarını sınırlamaya devam ettiyse de, motorinde ÖTV sınırına ulaşılması nedeniyle ortalama fiyat artışının %10'u aşması ve de tüpgaz ve otogaz fiyatlarında gene %10'u aşan artışlar da enerji enflasyonunu yukarı çekti.

Önceki aylara göre yavaşlamakla birlikte devam eden meyve-sebze fiyat artışlarına ek olarak et ve ekmek fiyatlarındaki artışlara bağlı olarak **gıda enflasyonunu %3,0 olarak tahmin ediyoruz**, ki bu da manşet enflasyona %0,75 puana yakın bir katkı yapıyor. Burada işlenmemiş gıda enflasyonunu %4,0, işlenmiş gıda enflasyonunu %2,2 civarında öngörüyoruz.

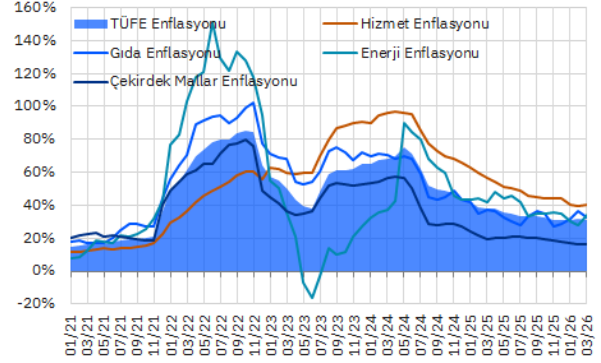
Giyim enflasyonunun ise yeni sezona geçilmesi nedeniyle, geçmiş yıllar ortalamasıyla da uyumlu olarak, %6,5-7,0 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Bunun da manşet enflasyona etkisini kabaca %0,5 puan olarak ölçüyoruz.

Kurdaki stabilite yardımıyla, dayanıklı mal grubu ve ilaç zamlarına karşın diğer temel mallar grubu ise enflasyonu sınırlayan kalemler olmaya devam etmekle birlikte, giyimdeki zamlar nedeniyle **temel mal enflasyonunu %3,1 olarak öngörüyoruz.**

Enerji zamlarının dolaylı etkilerine bağlı olarak **hizmet enflasyonunu ise %2,8 olarak öngörüyoruz, ki medyan tahmin ile aramızdaki farkın buradan kaynaklandığını düşünüyoruz.**

Çekirdek enflasyonuna (C grubu) ilişkin beklentimiz de %2,9 olarak ortaya çıkıyor. Görece yüksek bu artışa karşın, çekirdek enflasyonda yıllık bazda %29,7'den %29,1'e düşüş görüyoruz.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Tablo 1: TÜFE enflasyonu beklentimiz, alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşımdan beri		Yıllık	
		Nisan 26	Nisan 25	Nisan 26	Nisan 25	Nisan 26	Mart 26
TÜFE ENFLASYONU		3.60%	3.00%	14.0%	13.4%	31.6%	30.9%
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	34.7%	4.81%	2.48%	19.6%	14.5%	36.6%	33.5%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	3.00%	2.01%	19.5%	14.7%	33.6%	32.4%
Enerji	7.1%	14.00%	4.32%	24.6%	14.7%	46.7%	34.2%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.00%	-0.06%	10.0%	11.0%	29.7%	29.6%
Altın	0.4%	-5.00%	8.84%	6.3%	22.1%	45.7%	66.9%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	65.3%	2.92%	3.34%	11.0%	12.7%	29.1%	29.7%
Hizmetler	38.4%	2.80%	3.00%	16.6%	20.0%	40.0%	40.3%
Temel mallar	26.9%	3.10%	3.74%	3.0%	5.2%	15.3%	16.1%

* Nisan-2026'ya ilişkin rakamlar Gedik Yatırım tahminlerini yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.