

# MAKRO BAKIŞ

TARİH: 04.05.2026

## ÜFE-TÜFE NİSAN



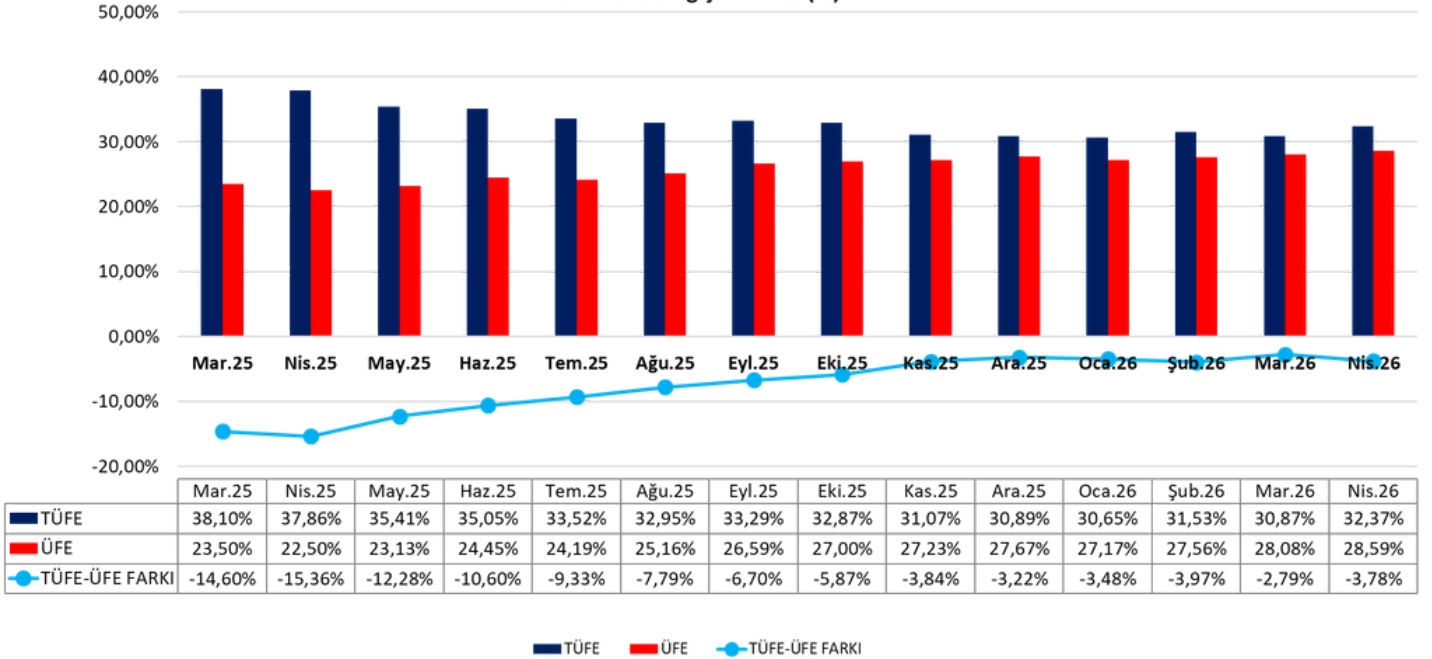
## TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, NİSAN 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %4,18 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %14,64 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,37 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,43 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %34,55 artış, ulaşımda %35,06 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %46,60 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,72, ulaşımda 5,66 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 6,30 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,70 artış, ulaşımda %4,29 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %7,99 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,95, ulaşımda 0,73 ve konutta 0,90 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,42 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %11,72 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,51 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,01 artış olarak gerçekleşti.

## YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, NİSAN 2026

- Yİ-ÜFE 2026 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,17 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,99 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,59 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %26,48 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %40,42 artış, imalatta %30,36 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %7,19 artış ve su temininde %38,26 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %26,49 artış, dayanıklı tüketim mallarında %29,75 artış, dayanıksız tüketim mallarında %31,57 artış, enerjide %33,15 artış ve sermaye mallarında %24,70 artış olarak gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE Değişim Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

## DEĞERLENDİRME

Nisan ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,93 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Nisan'da aylık bazda %4,18 ve yıllık bazda %32,37 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %3,17 ve yıllık bazda %28,59 oldu.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %34,55 artış, ulaşıtırmada %35,06 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %46,60 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,72, ulaşıtırmada 5,66 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 6,30 yüzde puan oldu.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,70 artış, ulaşıtırmada %4,29 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %7,99 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,95, ulaşıtırmada 0,73 ve konutta 0,90 yüzde puan oldu. Sigorta ve finansal hizmetler grubunda Nisan'da %1,13 artış kaydedilirken, söz konusu grubun enflasyona katkısı %0,01 olarak gerçekleşti.

28 Şubat tarihinde başlayan, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik operasyonlarının ikinci ayı geride kaldı. Bu süreçte küresel enerji arz güvenliği 1970'lerdeki petrol krizlerini anımsatan bir boyutta sarsıldı. Özellikle dünya petrol ticaretinin deyim yerindeyse şah damarı olan Hürmüz Boğazı'nın trafiğe kapanma noktasına gelmesi ve ABD'nin bölgeyi abluka altına alması petrol fiyatlarının 100 dolar seviyesinin üzerinde tutunmasında ana etken oldu.

Söz konusu bu durumun küresel çapta dezenflasyon sürecini yavaşlatabileceğine ilişkin beklentiler yoğunlaşırken, yurt içinde de enerji fiyatlarındaki artışın Nisan ayı enflasyonuna yansıtacağına yönelik konsensus oluşmuştu. Ancak aylık bazda enflasyonun %4,18 ile beklentilerin üzerinde gelmesi ve yıllık bazda da %32,37'ye çıkarak dezenflasyon sürecinin kısmen aksaması piyasanın faiz indirim beklentilerini yılın ikinci yarısına öteleyebilir. Önceki toplantılarında da piyasa beklentilerine paralel hareket eden TCMB, gelecek dönemde şekillenecek piyasa öngörülerini de göz önünde bulundurabilir. Çünkü hatırlanacağı üzere TCMB Nisan ayı PPK karar metninde "Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır." ifadesi öne çıkmıştı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek katılmış olduğu bir programda petrol fiyatlarının 2026 yılında ortalama 80 dolar/varil olması durumunda enflasyon üzerinde 2,8 ila 3,5 puan aralığında etkisinin olabileceğine yönelik açıklamalarda bulunmuştu. Ayrıca Şimşek, mevcut durumu tarihin en büyük enerji arz şoku olarak nitelendirirken söz konusu gelişmelerin enflasyon, büyüme ve cari açık üzerinde etkili olacağını dile getirmişti. Ancak arz güvenliğine ilişkin endişelerin beklenenden daha uzun sürmesi ve petrolün 100 doların üzerinde tutunmaya devam etmesi durumunda, enflasyon tahminleri de yukarı yönlü revize edilebilir.

2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Mayıs ayı model portföyümüzde küresel belirsizliklerin artması ve ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerine yakın seyretmesi nedeniyle HHY kodlu Karma Fon yerine THE kodlu Tarım ve Gıda Fon Sepeti fonuna yer verdik. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısı ve buna bağlı olarak gıda fiyatlarında gözlenen artış eğilimi, tarım ve gıda temalı varlıklara yönelik orta vadeli fırsatları güçlendirdiğini düşünüyoruz. Pozitif reel faizden yararlanabilmek adına VEL kodlu Para Piyasası fonumuzu model portföyümüzde ağırlıklandırmaya da devam ediyoruz. Özetle, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %20 yurt dışı hisse senedi fonları ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



*Mayıs ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.*