



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Nisan 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin gerisinde geldi. TÜFE Nisan'da aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %38,1'den %37,9'a indi. Aylık enflasyon, hizmet ve mal fiyatlarının yanı sıra, çekirdek göstergelerde de bir önceki aya kıyasla yükseliş kaydetti.

Nisan'da manşet enflasyona en yüksek katkı konut grubundan gelirken, gıda harcamaları grubunda artış tahminlerin altında kaldı. Konut grubunda aylık enflasyon %4,7 gelirken, manşet enflasyona 0,7 yüzde puan katkı yaptı. Nisan ayında kiralardan artış hızı Mart ayındaki %3,4'ten %3,2'ye geriledi. Konut harcamaları grubu altında Nisan ayında mesken aboneleri için yapılan %25'lik elektrik zammının manşet enflasyona 0,45 yüzde puan katkı yaptığını hesaplıyoruz. Gıda ve alkolsüz içecekler ana grubunda aylık enflasyon Mart ayındaki %4,9'dan %2,0'a yavaşlarken, manşet enflasyona katkısı 1,2 yüzde puandan 0,5'e indi. Nisan ayında yurt genelinde görülen zirai don olayları nedeniyle meyve fiyatları aylık bazda %15,8 yükselse de, sebze fiyatlarında gerçekleşen %10,9'luk düşüşün dengeleyici etki yaptığı görüldü. Giyim ve ayakkabı harcamalarında aylık enflasyon beş aylık aranın ardından Nisan'da pozitif geldi ve manşet enflasyonu 0,4 yüzde puan yukarı çekti.

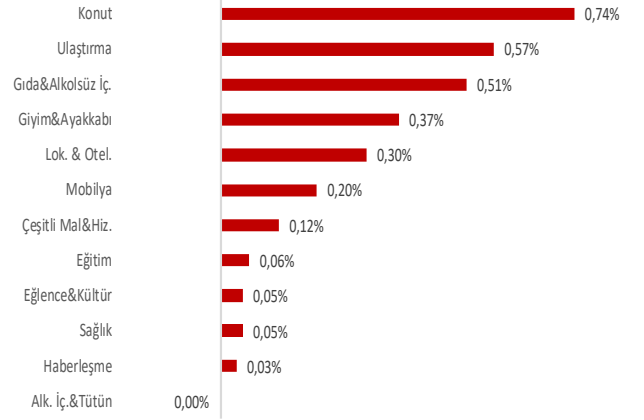
Mal ve hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda hızlanma görüldü. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Mart'taki %2,0 seviyesinden %3,6'ya yükseldi. Yıllık bazda hizmet enflasyonu Mart ayındaki %56,3 seviyesinden %54,6'ya indi. Hizmet alt kalemlerinden kira ve haberleşmede aylık enflasyonda yavaşlama, lokanta ve oteller, ulaştırma ve diğer hizmetlerde ise hızlanma görüldü. Enerji aylık enflasyonu %4,3 gelirken, mal grubunda aylık enflasyon %2,7'den %3,0'a yükseldi. Geçen ay hızlı yükselen taze sebze ve meyve fiyatlarında Nisan'da aylık bazda düşüş gerçekleşti. Temel mallarda aylık enflasyon Nisan ayında %3,7 seviyesinde geldi.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda artış gerçekleşti. Nisan'da B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranları sırasıyla %3,1 ve %3,3 seviyesinde gelerek önceki aya göre hızlansa da, iki çekirdek göstergenin yıllık enflasyonunda sınırlı düşüş görüldü. Yıllık enflasyon B endekste %37,0'dan %36,8'e, C endekste %37,4'ten %37,1'e indi.

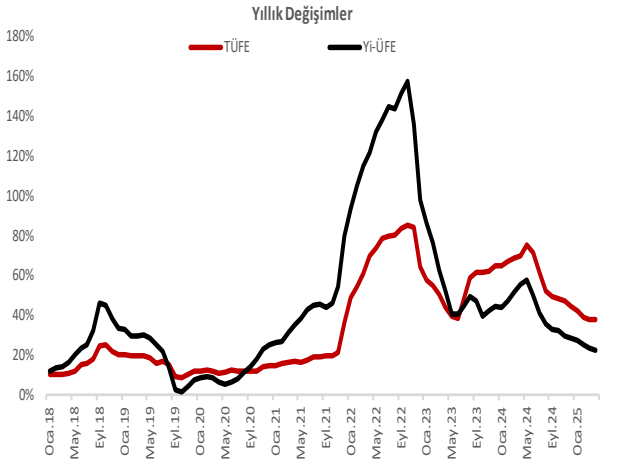
Nisan'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık bazda düşüş sürdü. Yi-ÜFE aylık bazda %2,8 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %23,5'ten %22,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 15,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %2,9 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %23,1'den %22,7'ye geriledi.

Nisan'da manşet enflasyon beklentilerin altında gelirken, detaylar son iki ay sepet kurda son dönem trendin üzerinde görülen yükselişin ve elektrik zammının aylık enflasyonu yukarı çektiğini ortaya koydu. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki sınırlı artışa rağmen, kurdaki hareketlerin de etkisiyle mal fiyatlarında aylık enflasyon hızlandı. Giyim harcamaları beş aylık aranın ardından manşet enflasyonu yukarı çekti. Hizmet alt kalemlerinde ayırışma görülse de, hizmet grubu aylık enflasyonu da yükseliş kaydetti. Bununla birlikte TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış verilerin aylık enflasyonun ana eğilimine dair vereceği işaretler izlenecek. Önümüzdeki aylarda, fiyatlama davranışları ve beklentiler kanalının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutacağını, TCMB'nin izlediği daha sıkı para politikası ve bundan hareketle iç talepte görülebilecek yavaşlamanın ise dezenflasyona destek olabileceğini değerlendiriyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Nisan



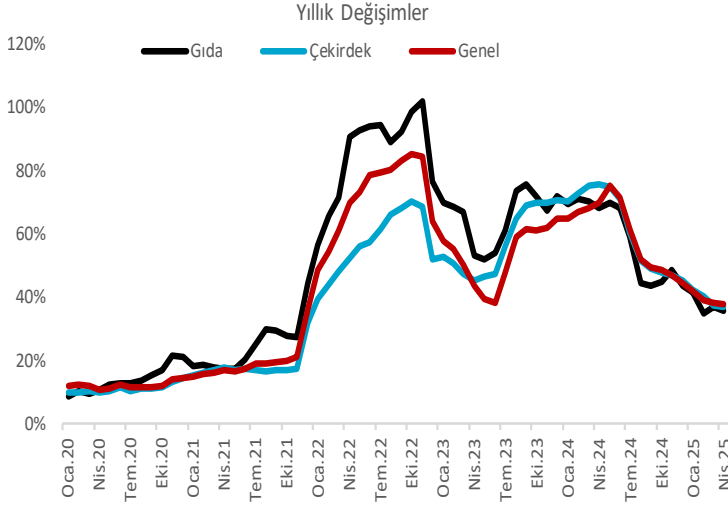
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



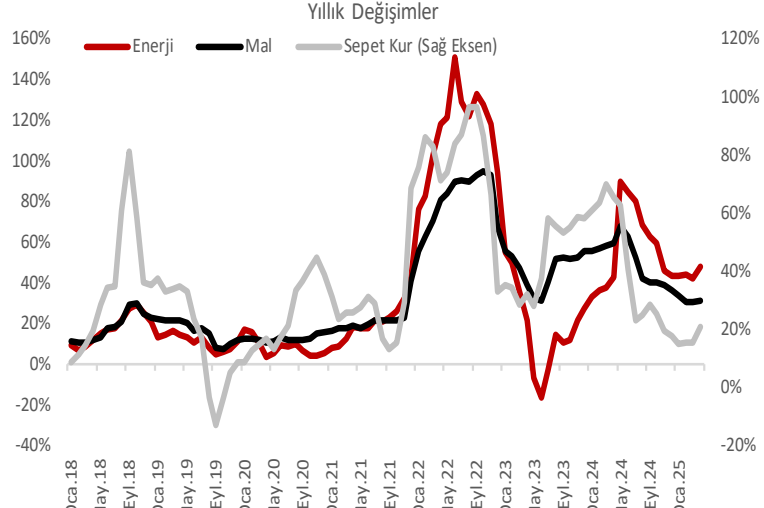
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Nis-24	Nis-25	Mar.25	Nis.25
Genel TÜFE	3,2%	3,0%	38,1%	37,9%
Gıda	2,9%	2,1%	36,9%	35,8%
Çekirdek (C) Enflasyon	3,6%	3,3%	37,4%	37,1%
Mallar	2,8%	3,0%	30,5%	30,8%
Enerji	0,0%	4,3%	42,0%	48,1%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,6%	3,4%	22,2%	21,9%
Hizmetler	4,2%	3,0%	56,3%	54,6%
Genel ÜFE	3,6%	2,8%	23,5%	22,5%
İmalat Sanayi	3,3%	2,9%	23,1%	22,7%
Ara Mali	3,0%	3,1%	19,8%	19,9%
Dayanıklı Tüketim Mali	3,6%	2,7%	32,9%	31,7%
Dayanısız Tüketim Mali	4,8%	2,8%	30,9%	28,4%
Enerji	5,1%	0,6%	17,0%	12,0%
Sermaye Mali	2,0%	3,7%	23,1%	25,2%

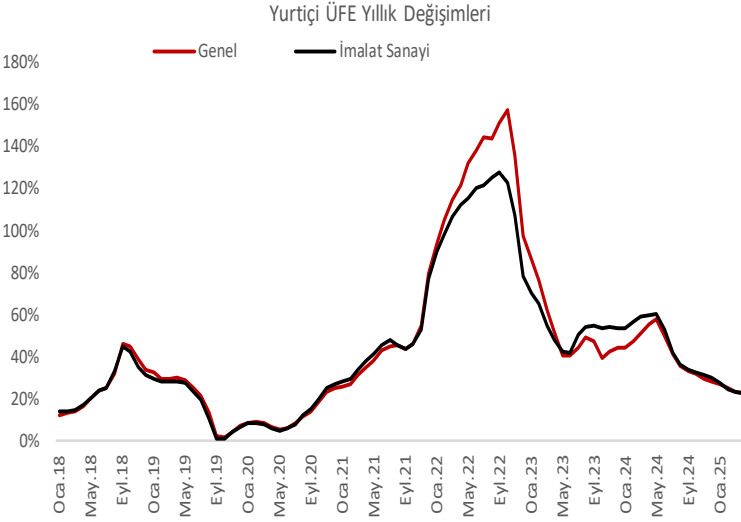
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



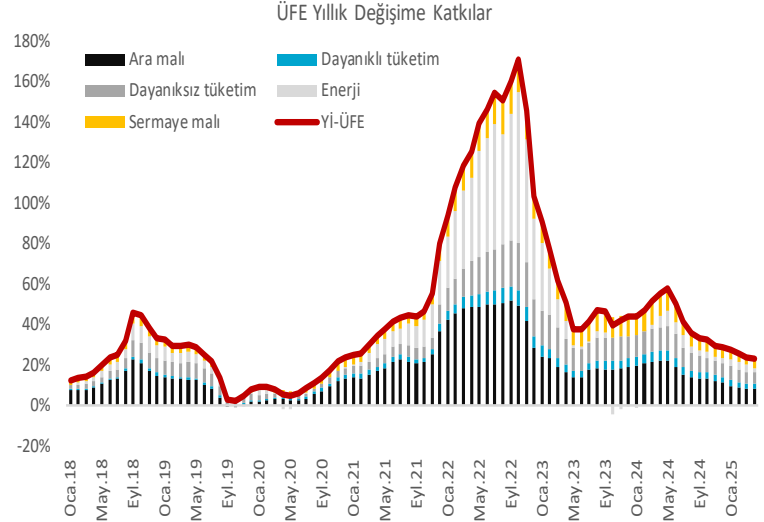
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



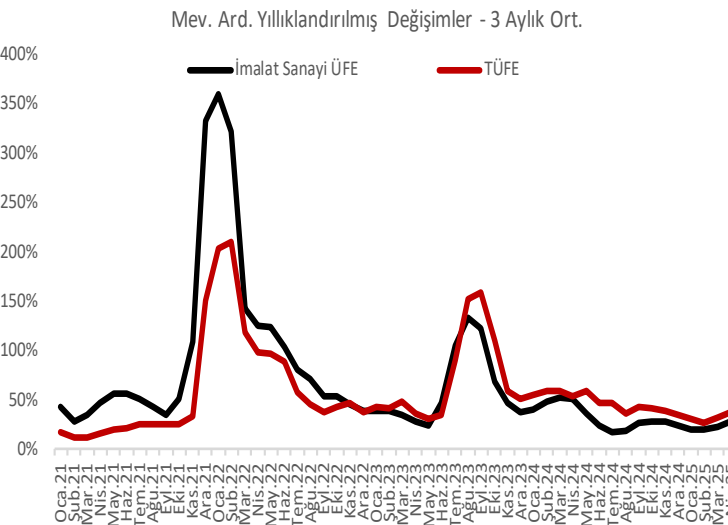
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



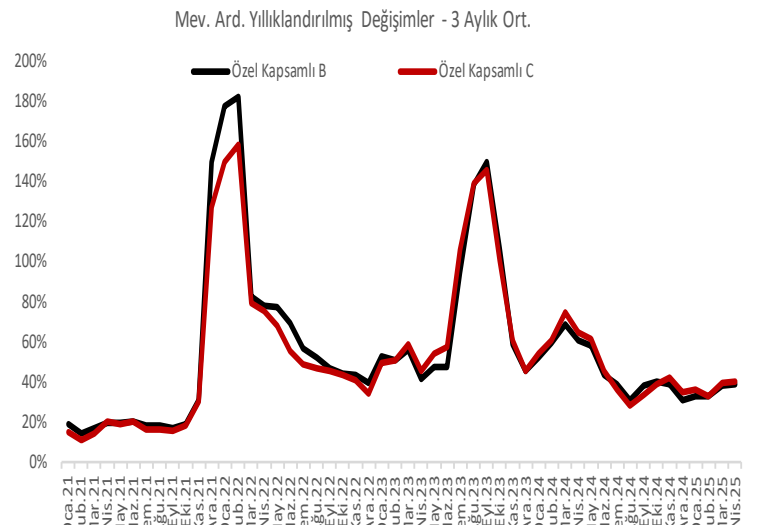
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

