



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

TÜİK NİSAN ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Nisan 2026 enflasyonu aylık **%4,18** olarak %3,19'luk piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %31,11'lik piyasa beklentisine karşılık **%32,37** olarak gerçekleşti.

	Nisan 2026 (%)	Nisan 2025 (%)	Nisan 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	4,18	3,00	3,18
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	14,64	13,36	18,72
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	32,37	37,86	69,80
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	32,43	48,73	59,64

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %3,7 artış, ulaştırmada %4,29 artış ve konut-su-elektrik-gaz ve diğer yakıtlar kalemlerinde %7,99 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise %8,94 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %50,6 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %9,66 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %46,6 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Nisan ayında kira enflasyonu %2,3 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %32,43 olarak uygulanacak.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

Nisan ayında enflasyon görünümü, aylık fiyat artışlarının belirgin şekilde güçlenmesiyle birlikte yıllık enflasyonda yeniden yukarı yönlü bir eğilime işaret etti. Yıllık TÜFE'nin %30,87 seviyesinden %32,37'ye yükselmesi, önceki dönemde gözlenen dezenflasyon sürecinin ivme kaybettiğini, kısa vadede kesintiye uğradığını ve özellikle elektrik ve doğalgaz kalemlerindeki fiyat artışlarının belirleyici olduğunu değerlendirmekteyiz.

Alt harcama grupları incelendiğinde, enflasyon dinamiklerinin heterojen yapısını koruduğunu değerlendirmekteyiz. Gıda grubunda yıllık artışların baz etkisiyle görece sınırlı kalmasına rağmen aylık fiyat artışlarının yeniden ivmelendiği izlenmektedir. Hizmet grubunda ise katılığın sürdüğü ve özellikle enerji fiyatlarındaki artışın akaryakıt kalemi üzerinden ulaştırma fiyatlarına yansıdığını gözlemlemekteyiz. Buna karşın konut, eğitim ve lokanta gruplarında artış hızını daha ılımlı bir unsur olarak değerlendiriyoruz.

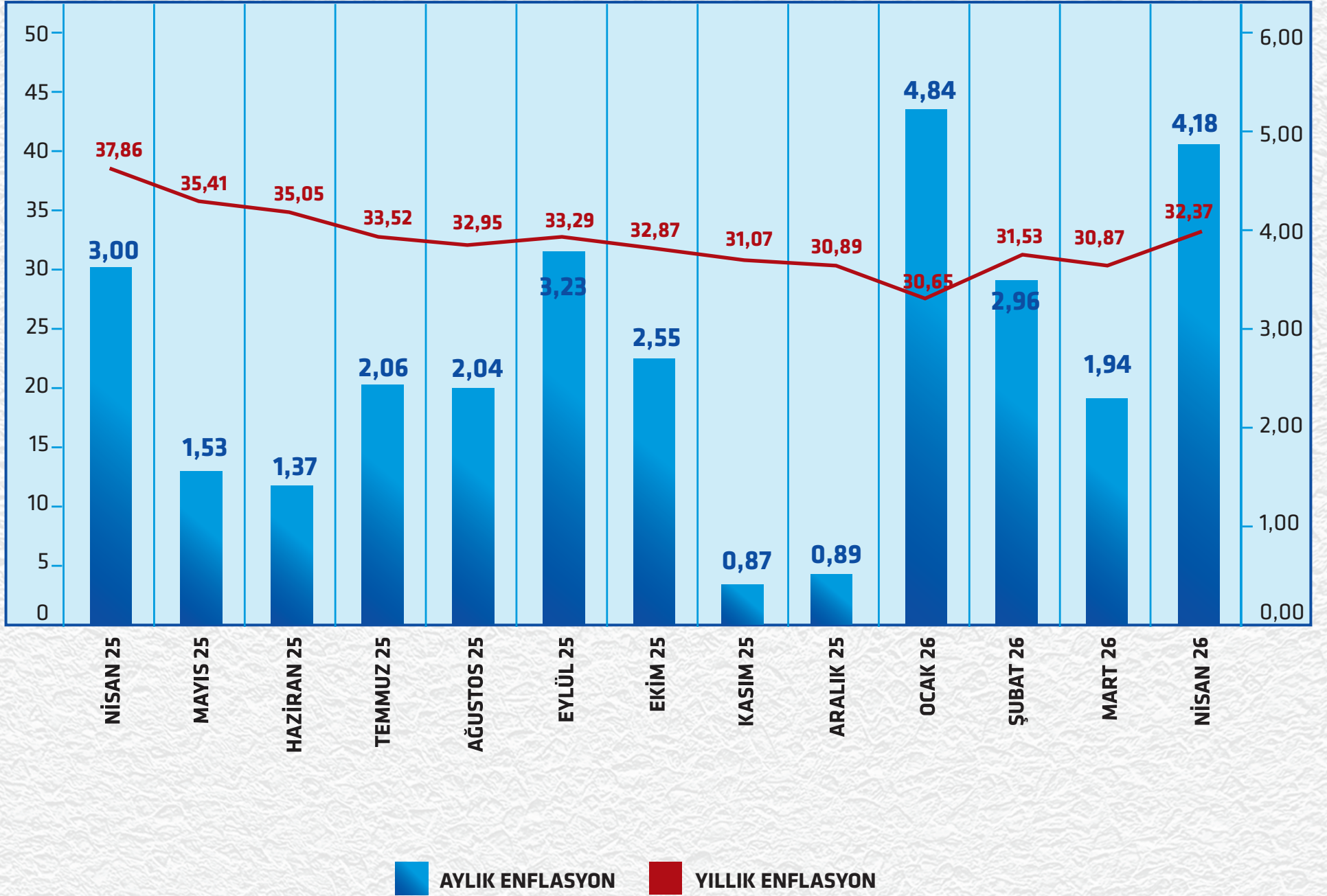
Enerji grubu ise Nisan ayında enflasyon görünümü üzerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. ABD-İran-İsrail savaşı sebebiyle petrol fiyatlarının yüksek seviyesini koruması, enerji kaleminde güçlü fiyat artışlarını devam ettirerek aylık enflasyonu yukarı yönlü etkileyen temel unsurlar arasında yer alıp manşet enflasyondaki yükselişi de desteklemiştir.

Genel çerçevede değerlendirdiğimizde, yıllık enflasyondaki yeniden yükselişin, dezenflasyon sürecinde bir miktar kırılmağa sebep olabileceğini değerlendirmekteyiz. Özellikle hizmet enflasyonundaki katılık ve enerji fiyatlarındaki yüksek seyir, enflasyonda kalıcı bir düşüşün zaman alabileceğine işaret etmektedir. Bu görünüm enflasyonun aşağı yönlü eğilimini korumakla birlikte daha dalgalı ve kademeli bir patika izleyeceğini düşündürmektedir.

Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalmaya devam etmesi ve küresel gelişmelerin emtia fiyatları üzerindeki etkisi, önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri artırmaktadır. Buna ek olarak iç talep koşullarındaki seyir ve maliyet unsurlarındaki gelişmeler de enflasyon görünümünün temel belirleyicileri olmaya devam edecektir.

Bu çerçevede değerlendirdiğimizde, enflasyondaki düşüş eğiliminin kısa vadede kesintiye uğradığı ancak yılın geri kalanında yeniden kademeli bir yavaşlama patikasına girileceği bir senaryoda, 2026 yıl sonu enflasyonunun %29-%30 aralığında gerçekleşmesini temel beklenti olarak korumaktayız.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Yılın dördüncü Para Politikası Kurulu toplantısı 11 Haziran'da gerçekleştirilecek. Mevcut görünümde enflasyon ana eğiliminde belirgin bir iyileşme görülmemesi, küresel emtia fiyatlarının yüksek seyrini koruması durumunda TCMB'nin ilave sıkılaştırma adımları atabileceğini değerlendirmekteyiz.

Öte yandan, TCMB'nin 14 Mayıs'ta yayınlayacağı Enflasyon Raporu ile yeni enflasyon tahmini ve ara hedefler doğrultusunda politika faizinde artış veya faiz koridorunda genişleme olasılığı öne çıkmaktadır. Özellikle petrol ve enerji fiyatlarındaki yüksek seyir, enflasyon görünümünü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırmaktadır. Bu durumda, TCMB'nin faiz indirim alanının sınırlı olduğuna işaret ettiğini değerlendirmekteyiz.

Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde para politikasında temkinli ve sıkı duruşun korunmasını beklemekteyiz. Ancak ilerleyen dönemde para politikalarının etkisiyle enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanması ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi durumunda ise, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta-uzun vadede getiri düşüşü beklenebilir. Öte yandan faiz indirimlerinin devam ettiği senaryoda, riskli varlıklara para girişi olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr