

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Nisan 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMA

Aylık TÜFE Gelişmeleri

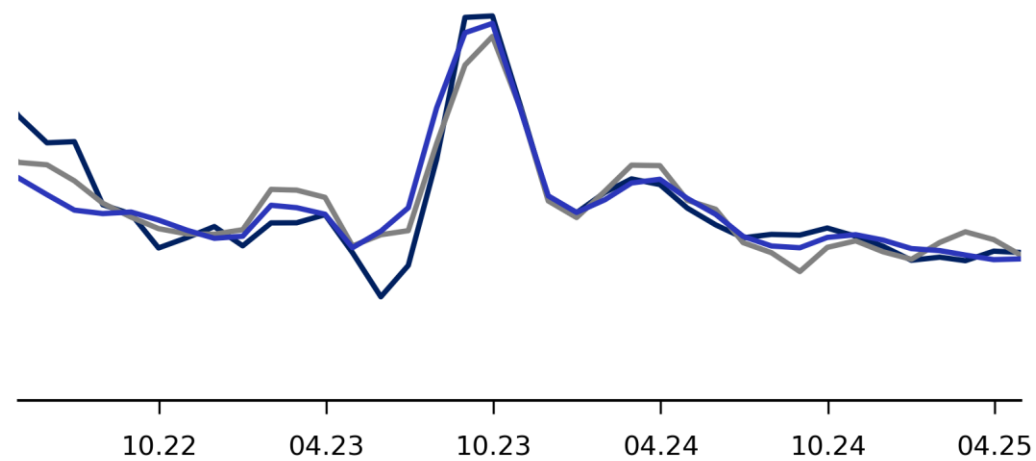
Nisan ayında manşet TÜFE enflasyonu piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek bir önceki aya göre **3.00%** arttı. Mart ayında şiddetli zirai dona karşın sebze fiyatlarındaki düşüş, döviz kurundaki oynaklık ve konutta kullanılan elektrik fiyatlarına yapılan 25%'lik zam aylık TÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Nisan ayında 12 adet ana harcama grubunun 11'inde fiyatlarda aylık bazda artış gözlemlendi. Aylık TÜFE değişimine **0.72 puan** ile en fazla katkıyı sağlayan konut grubu oldu. Aylık bazda en hızlı fiyat artışı **6.50%** ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, bu grubun aylık TÜFE'ye katkısı **0.46 puan** olarak gerçekleşti.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MTA, %)

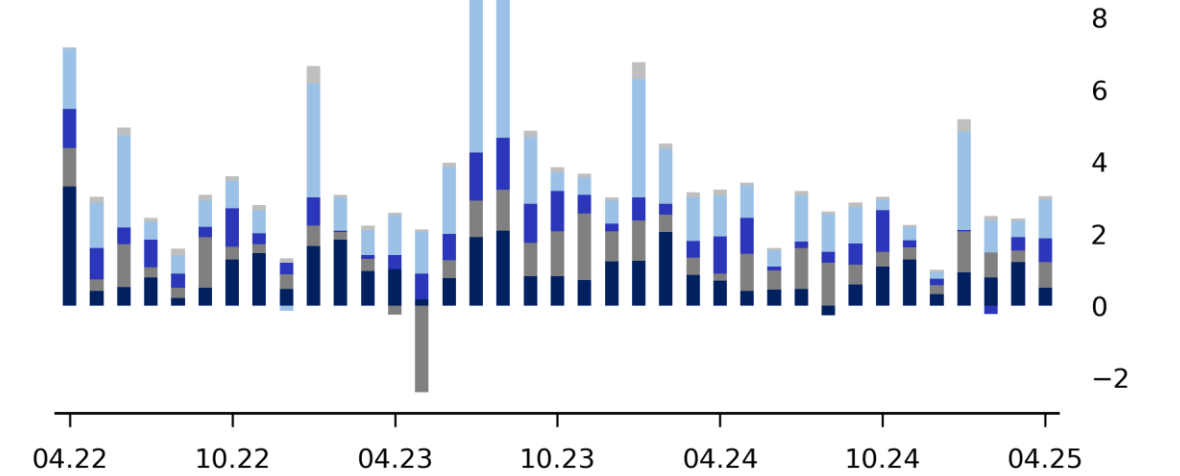
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Aylık Enflasyona Katkıları

(%)

■ Gıda ve alkolsüz içecekler ■ Hizmet
■ Konut ■ Çeşitli mal ve hizmetler
■ Mallar



Katkılar JCR-ER Araştırma tarafından hesaplanmıştır:

Mallar = Ev eşyası + Alkollü içecekler ve tütün + Giyim ve ayakkabı

Hizmetler = Sağlık + Ulaştırma + Haberleşme + Eğlence ve kültür + Eğitim + Lokanta ve oteller

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık TÜFE Gelişmeleri

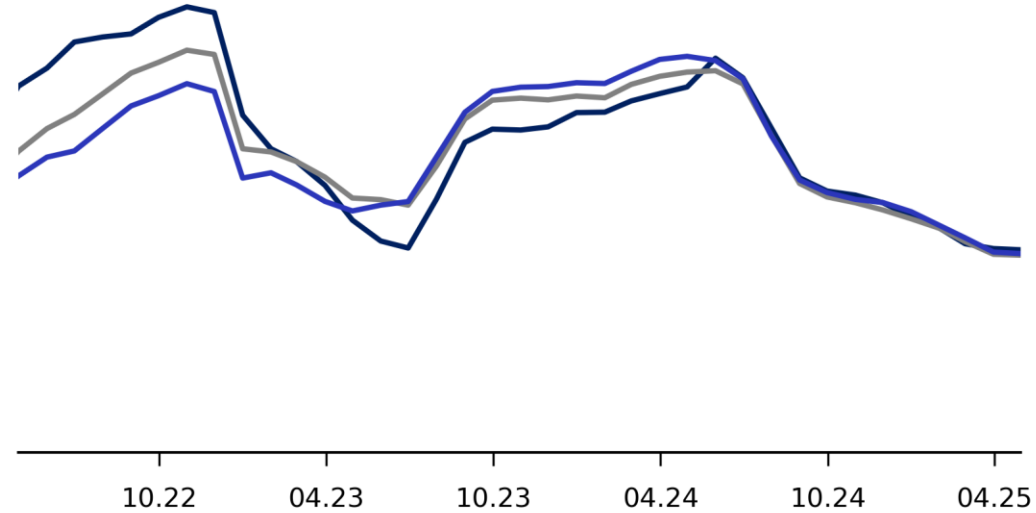
Nisan ayı itibarıyla yıllık TÜFE artış hızı **37.86%**'ya gerilerken, Aralık 2021'den bu yana en düşük enflasyon rakamı kaydedildi.

Nisan ayında en yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubu incelendiğinde gıda ve alkolsüz içecekler grubunda **36.09%**, ulaşırmada **22.76%** ve konutta **74.07%** artış görüldü. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise sırasıyla **9.21%**, **3.84%** ve **9.98%** puan oldu.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

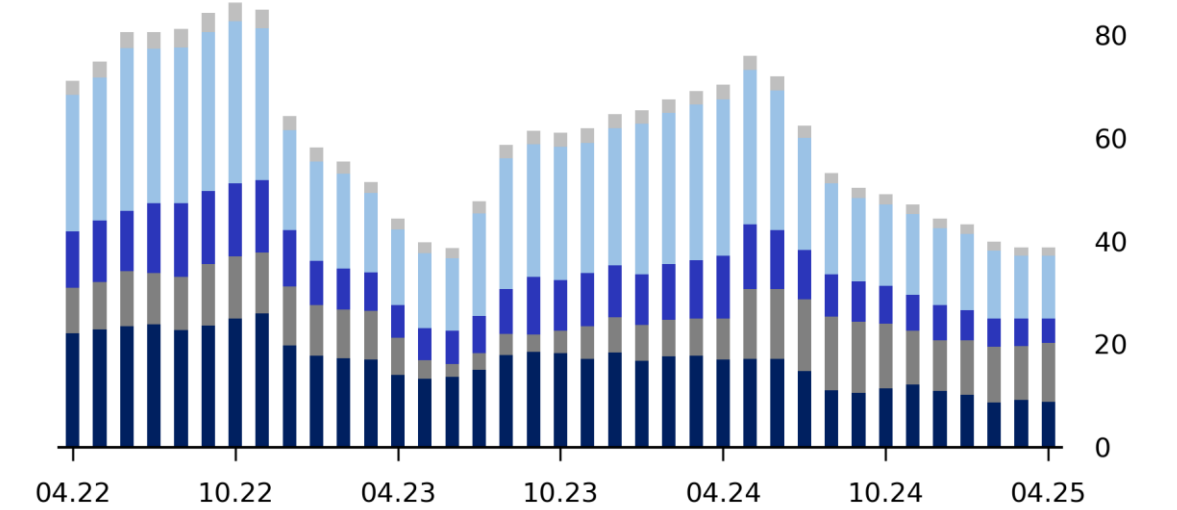
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık Enflasyona Katkılar

(%)

■ Gıda ve alkolsüz içecekler ■ Hizmet
■ Konut ■ Çeşitli mal ve hizmetler
■ Mallar



Katkılar JCR-ER Araştırma tarafından hesaplanmıştır:

Mallar = Ev eşyası + Alkollü içecekler ve tütün + Giyim ve ayakkabı

Hizmetler = Sağlık + Ulaştırma + Haberleşme + Eğlence ve kültür + Eğitim + Lokanta ve oteller

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

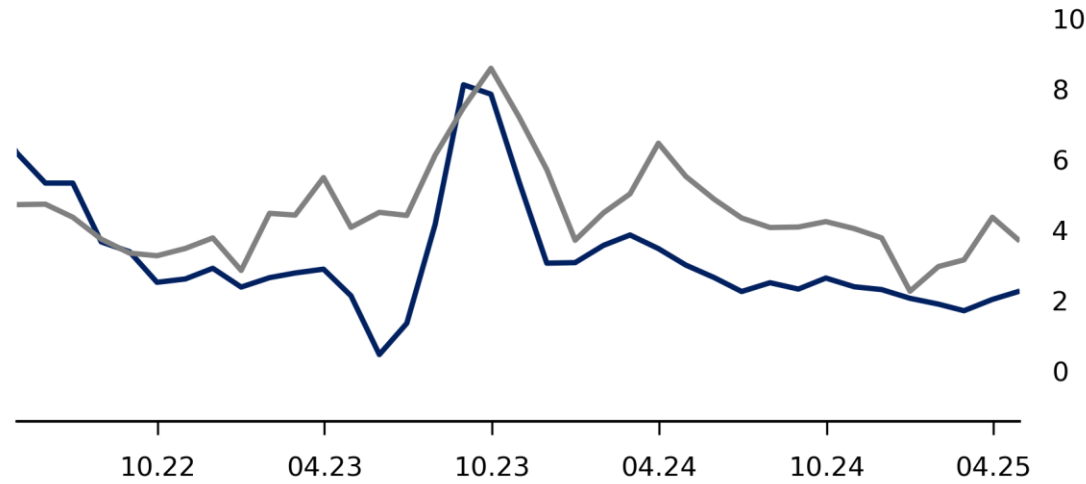
Nisan ayında aylık bazda mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış mal enflasyonu **2.58%** artış kaydederek ılımlı seyretti. Yıllık mal enflasyonu ise 30.50%'den **30.79%**'a yükseldi. Dayanıklı mal aylık enflasyonu **2.99%** ile son 6 ayın en hızlı artışını kaydetti. Mart ayının sonunda döviz kurlarındaki artışın etkisi Nisan ayı enflasyonunda görünür oldu.

Nisan ayı hizmet enflasyonunda ulaştırma fiyatlarındaki artış etkili olurken kira fiyatlarındaki artışın ivme kaybettiği gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış hizmet fiyatları aylık bazda **3.57%** artarken, yıllık hizmet enflasyonu 1.7 puan azalarak **54.60%** oldu.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MTA, %)

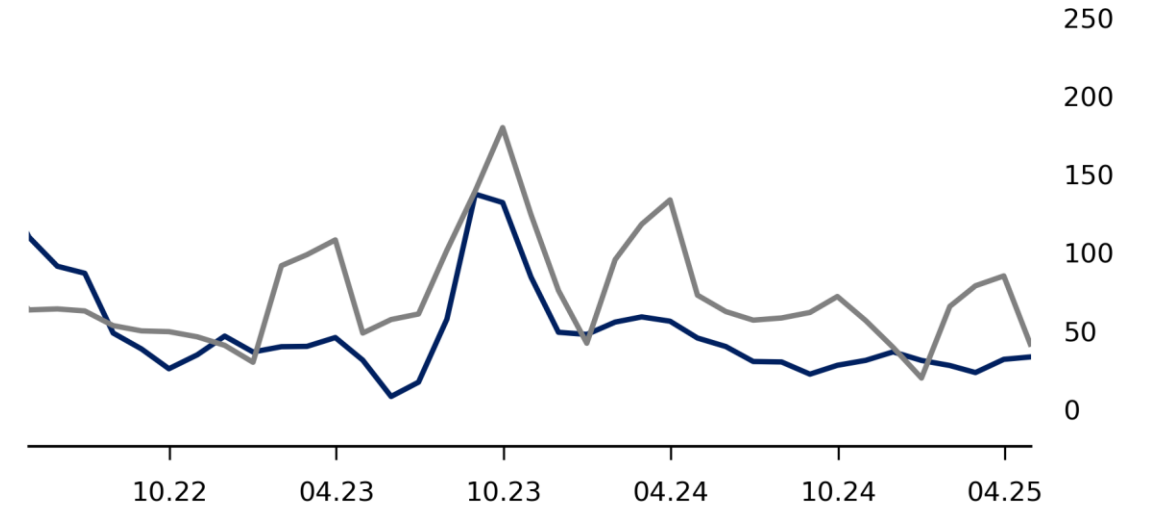
— Mallar — Hizmetler



Yıllık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

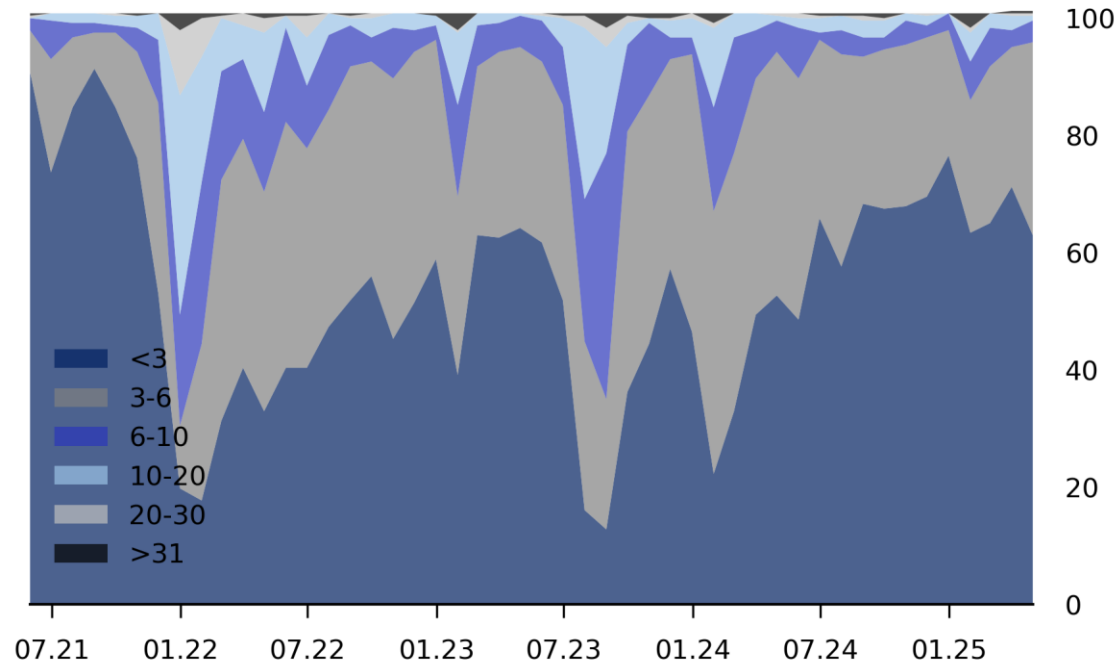
— Mallar — Hizmetler



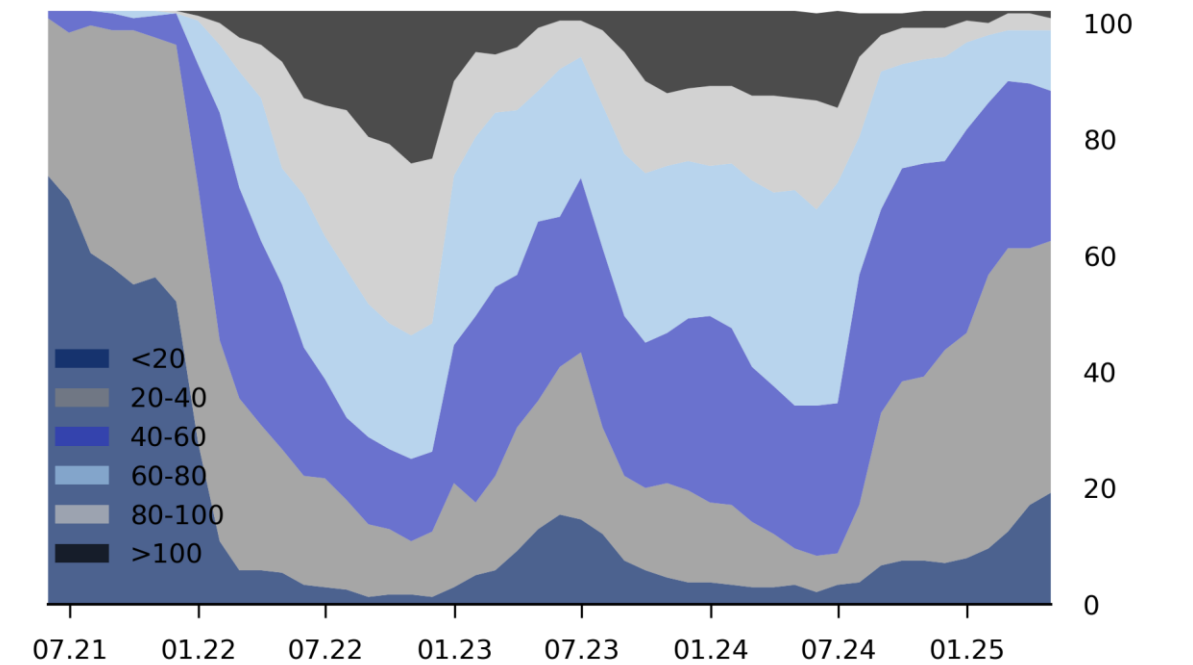
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin değişimlerinin dağılımı incelendiğinde; alt kalem fiyatlarının **63.0%**'ünün aylık 3% ve altında arttığı görüldü. Yıllık değişimlerinin en büyük bölümünün ise **43.33%** ile 20-40% arasında kaldığı izlendi. TÜFE enflasyonunda harcama gruplarının geneline yayılan yavaşlama, fiyatlama davranışlarının iyileştiğine işaret edebilecektir.

Aylık TÜFE Dağılım Analizi
(MTA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi
(%)



TÜFE Yayılımı

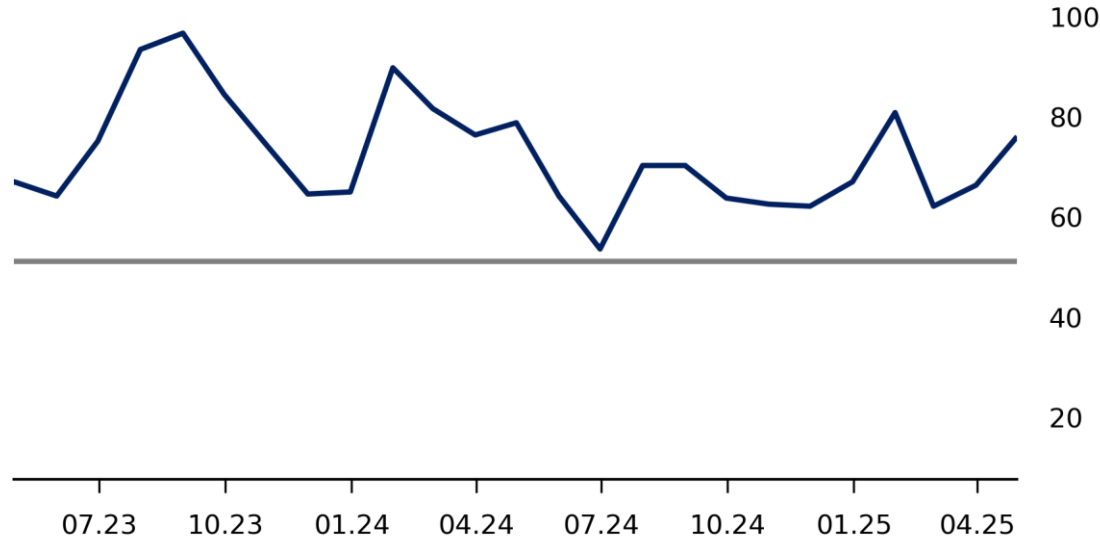
Mart ayında 66.40% olarak gerçekleşen TÜFE yayılım endeksi Nisan ayında **76.11%**'e yükselerek pandemi öncesi tarihsel ortalamasının üzerinde gerçekleşmeye devam etti. Nisan ayında **26 adet** harcama kaleminin tüketici fiyat endeksinin azaldığı görülürken **213 adet** harcama kaleminin endeksinin arttığı gözlemlendi. Eğitim ve eğlence kalemlerindeki düzenli artış yayılım endeksindeki artışta başlıca belirleyici harcama kalemleri oldu.

TÜFE eğilimindeki ılımlı iyileşme seyri geçici olarak sektöre uğrarken, B ve C gruplarının 3 aylık hareketli ortalamalarında **2.24%** ve **2.20%** artış görüldü. TÜFE eğiliminin seyri kur hareketleri, fiyatlama davranışları ve temel mallardaki ılımlı görünümün devamına bağlı olacaktır.

TÜFE Yayılım Endeksi

(%)

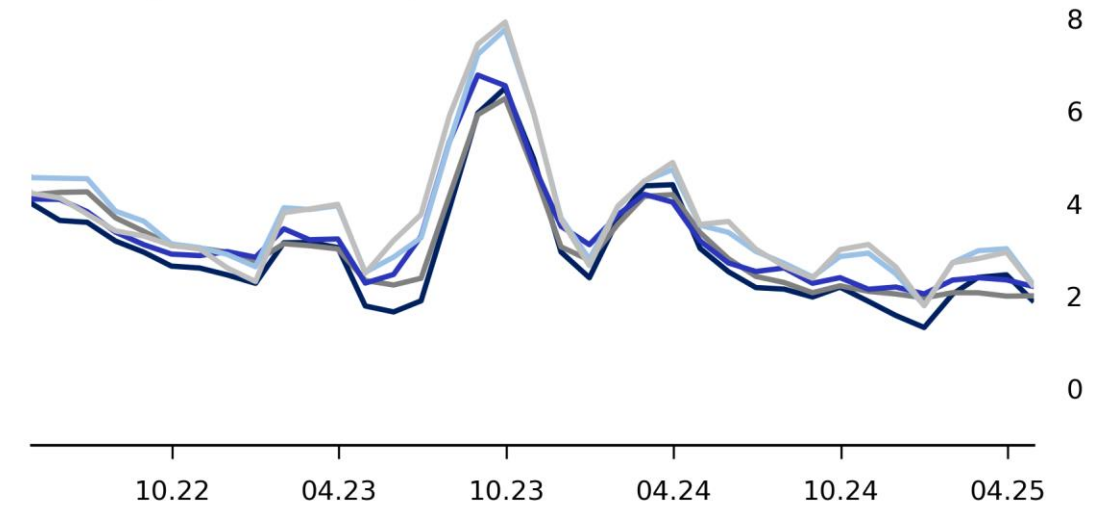
— Yayılım — Ortalama



Aylık TÜFE Eğilimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Medyan — SATRIM — Oynak Kalemler Hariç TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Her ay için fiyatı artan ürünlerden, fiyatı azalan ürünlerin çıkarılması ve sonucun toplam ürün adedine bölünmesi ile elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Enflasyon Beklentileri

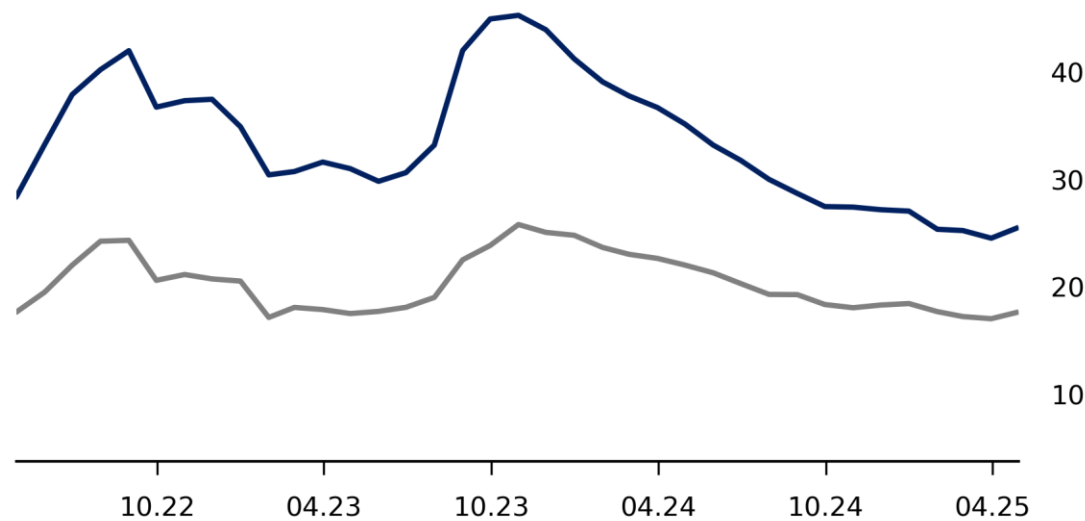
Merkez Bankası'nın enflasyon beklentileri anketinde, hanehalkının 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi **59.30%** olarak sabit kalırken, reel sektör beklentisi **41.70%**'e yükseldi. Hanehalkı beklentilerinin yukarıda seyretmesinde gıda ve kira enflasyonu önemli rol almakta. Hanehalkı ve reel sektör beklentilerindeki bozulma enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturacağı sebebiyle TCMB'nin ek sıkılaştırma ve makroihtiyati önlemlerinin enflasyon beklentilerine olan etkisini takip edilecek.

Çekirdek göstergelerdeki bozulma fiyatlama davranışlarını geçici olarak sekteye uğratsa da, bu etkinin geçici olduğu kabul edildiğinden temel enflasyon eğilimindeki iyileşmenin önümüzdeki aylarda devam etmesi öngörülmektedir.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

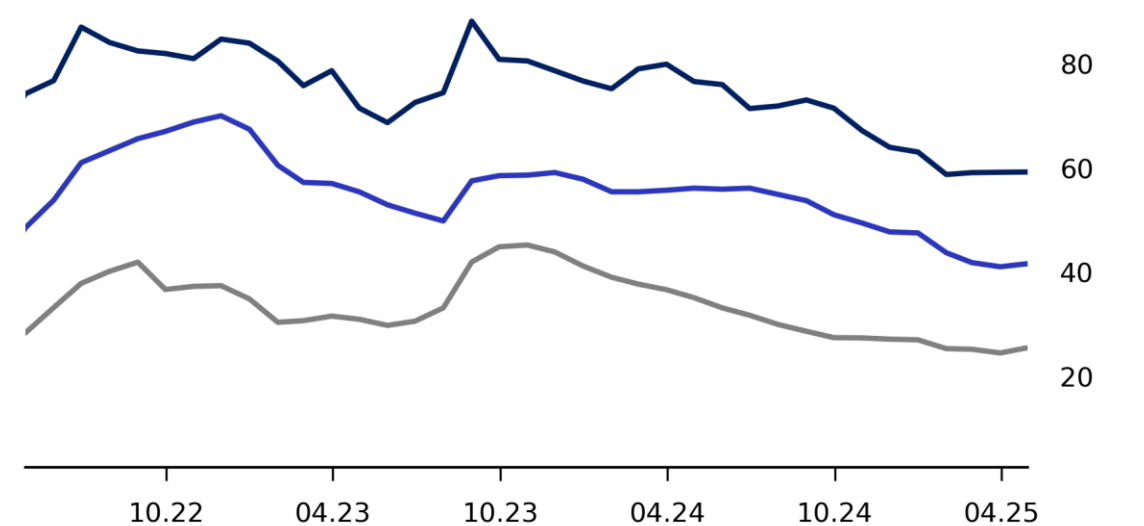
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

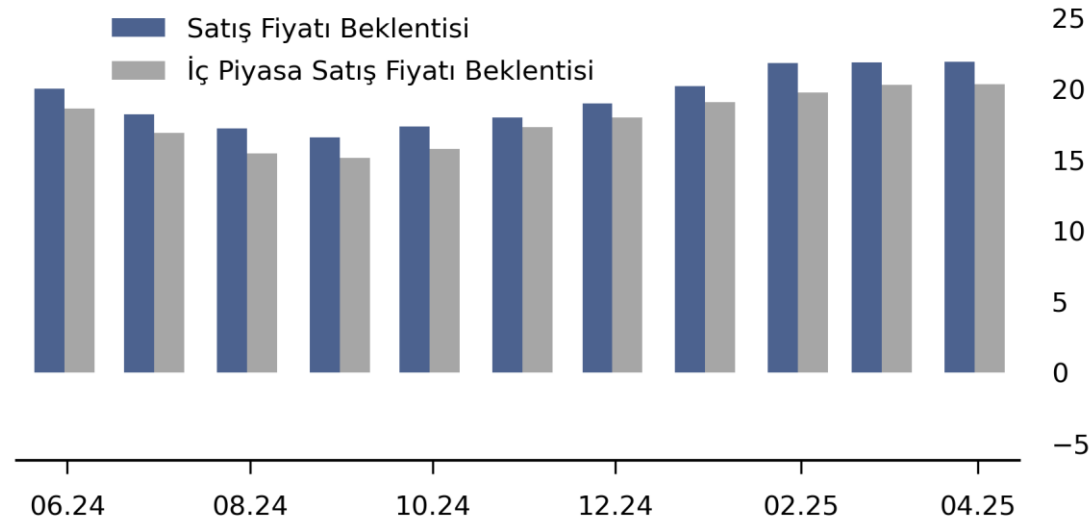
Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Nisan'da Yİ-ÜFE aylık bazla **2.76%** artarken, Mart ayında 23.50% olan yıllık enflasyon **22.50%**'ye indi. Böylelikle TÜFE ve ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 15.4% puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE enflasyonu aylık bazda **2.85%**, yıllık bazda ise **22.65%** artış kaydetti.

Reel kesimin gelecek 3 ay fiyat beklentilerinin yukarı yönlü seyri Nisan ayında devam etti. Brent petrol fiyatlarının düşük seyretmesi üretici fiyatlarındaki artışı baskılamakta.

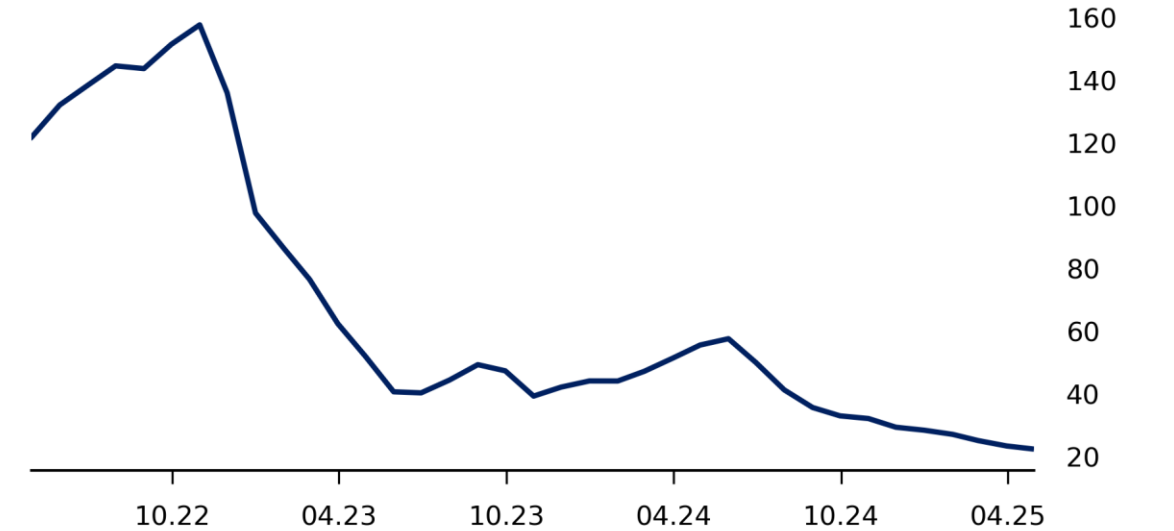
Reel Kesim Gelecek 3 Ay Fiyat Beklentileri

(0 = Aynı Kalacak)



Yıllık Yİ-ÜFE Değişimi

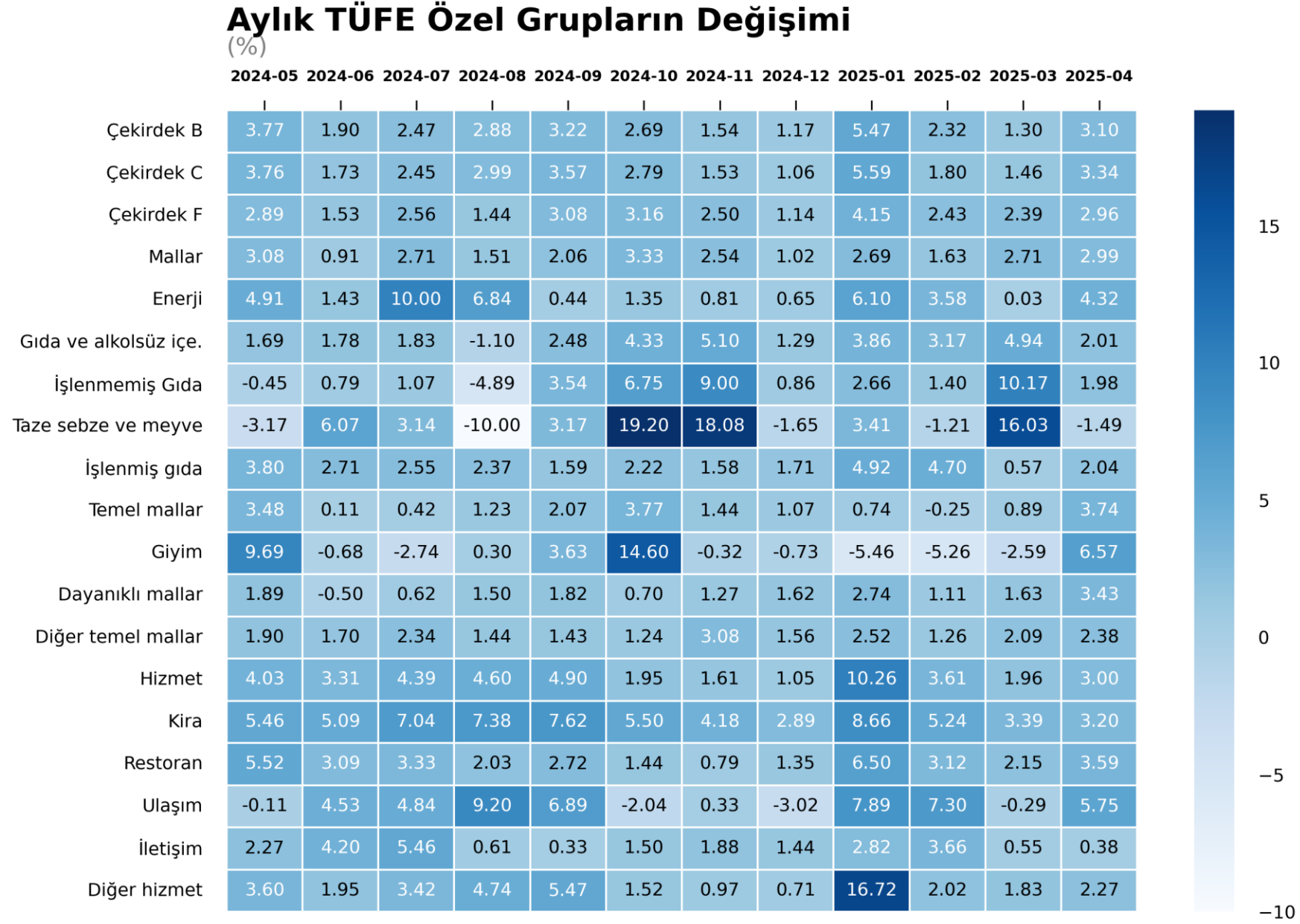
(%)



İktisadi Yönelim Anketi katılımcılarından "Satış Fiyatı" sorusuna artacak yanıtı 1, aynı kalacak yanıtının 0.5 ile çarpılması ile hesaplanmıştır. Endeksin 50 değerini alması, yanıtın ortalama olarak fiyatların aynı kalacağını ima etmesi anlamına gelmektedir.

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri



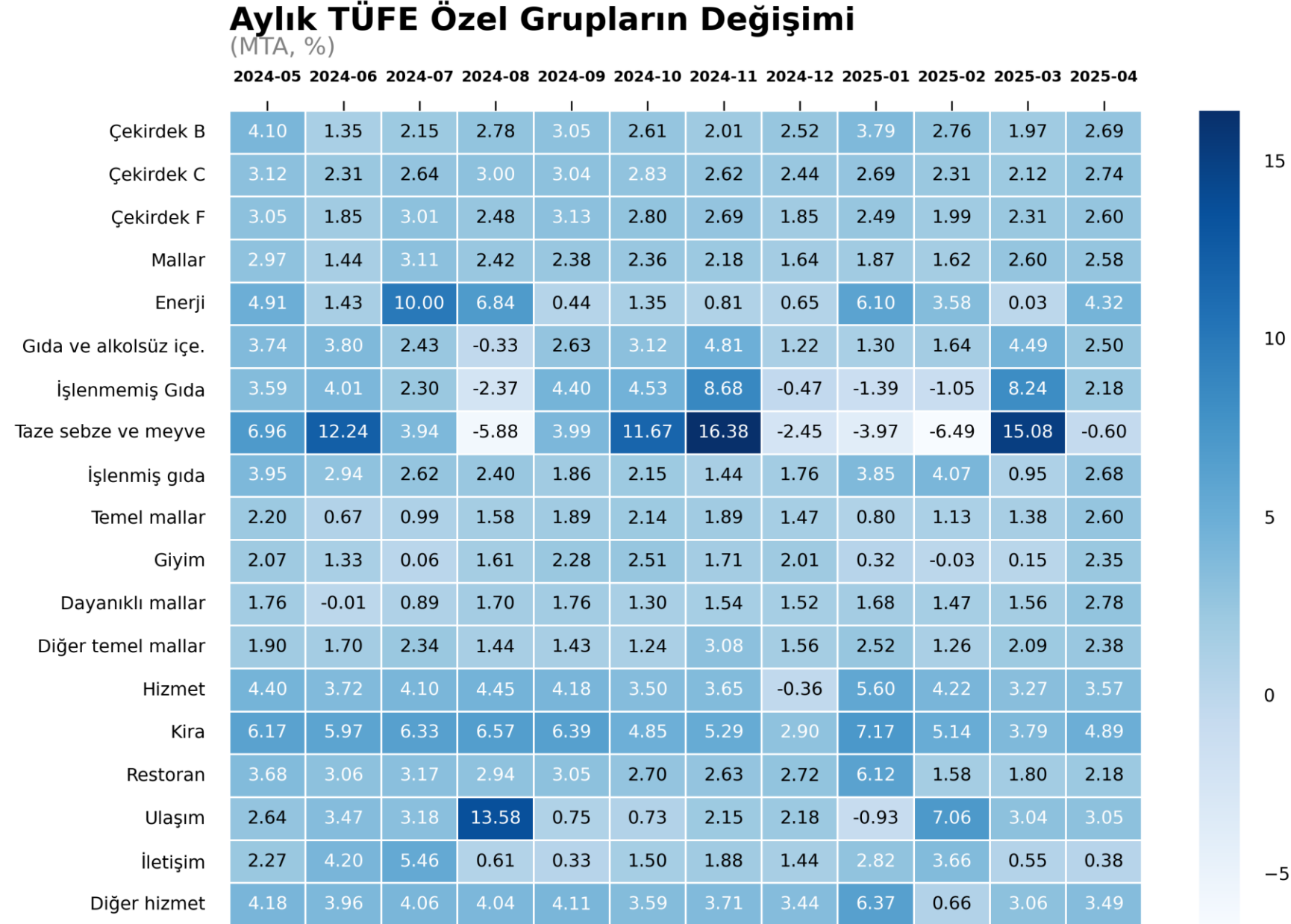
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)												
	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04
Çekirdek B	72.99	70.40	60.31	50.87	48.23	47.10	45.68	43.94	42.08	39.47	36.99	36.81
Çekirdek C	74.98	71.41	60.23	51.56	49.10	47.75	47.13	45.34	42.65	40.21	37.42	37.12
Çekirdek F	74.81	70.79	59.52	48.22	46.09	45.82	46.37	44.06	40.58	36.91	35.30	34.74
Mallar	67.58	62.56	52.67	42.13	40.27	40.36	39.05	36.14	33.65	30.53	30.50	30.79
Enerji	89.68	84.58	80.11	68.45	62.94	59.37	46.08	43.11	43.05	43.92	41.98	48.11
Gıda ve alkolsüz içe.	70.14	68.08	58.91	44.88	43.72	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09
İşlenmemiş Gıda	76.53	70.50	57.35	41.75	43.34	47.05	59.79	50.29	44.17	33.75	39.57	37.06
Taze sebze ve meyve	81.32	78.61	56.59	28.93	32.70	57.58	91.16	68.78	62.14	40.82	62.46	59.00
İşlenmiş gıda	64.50	65.89	60.35	47.66	44.05	43.72	39.10	37.67	39.44	36.07	34.96	35.35
Temel mallar	56.51	50.62	38.25	28.91	28.26	28.45	28.90	27.43	23.95	21.71	19.39	20.28
Giyim	49.90	46.87	38.71	28.52	29.93	30.63	30.72	31.67	26.83	20.07	13.99	16.14
Dayanıklı mallar	57.43	46.89	31.39	23.69	22.77	23.10	23.84	22.46	20.05	19.59	17.95	19.28
Diğer temel mallar	59.56	59.17	49.81	38.26	36.60	34.93	35.48	32.62	28.90	27.04	26.27	25.50
Hizmet	95.93	95.27	85.63	77.83	72.92	69.78	67.89	65.73	62.95	59.78	56.34	54.60
Kira	125.14	123.64	122.33	121.26	117.43	112.59	109.00	105.82	100.64	97.21	91.77	89.19
Restoran	92.94	90.67	76.04	67.70	65.41	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87
Ulaşım	99.10	103.54	93.93	65.93	53.92	48.73	49.02	47.51	42.75	49.81	49.64	48.66
İletişim	65.17	67.45	70.23	62.90	55.08	51.23	46.46	44.19	44.83	41.27	33.22	28.02
Diğer hizmet	90.28	89.06	77.33	73.26	68.49	66.23	64.99	62.55	64.99	58.67	55.20	54.49

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MTA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

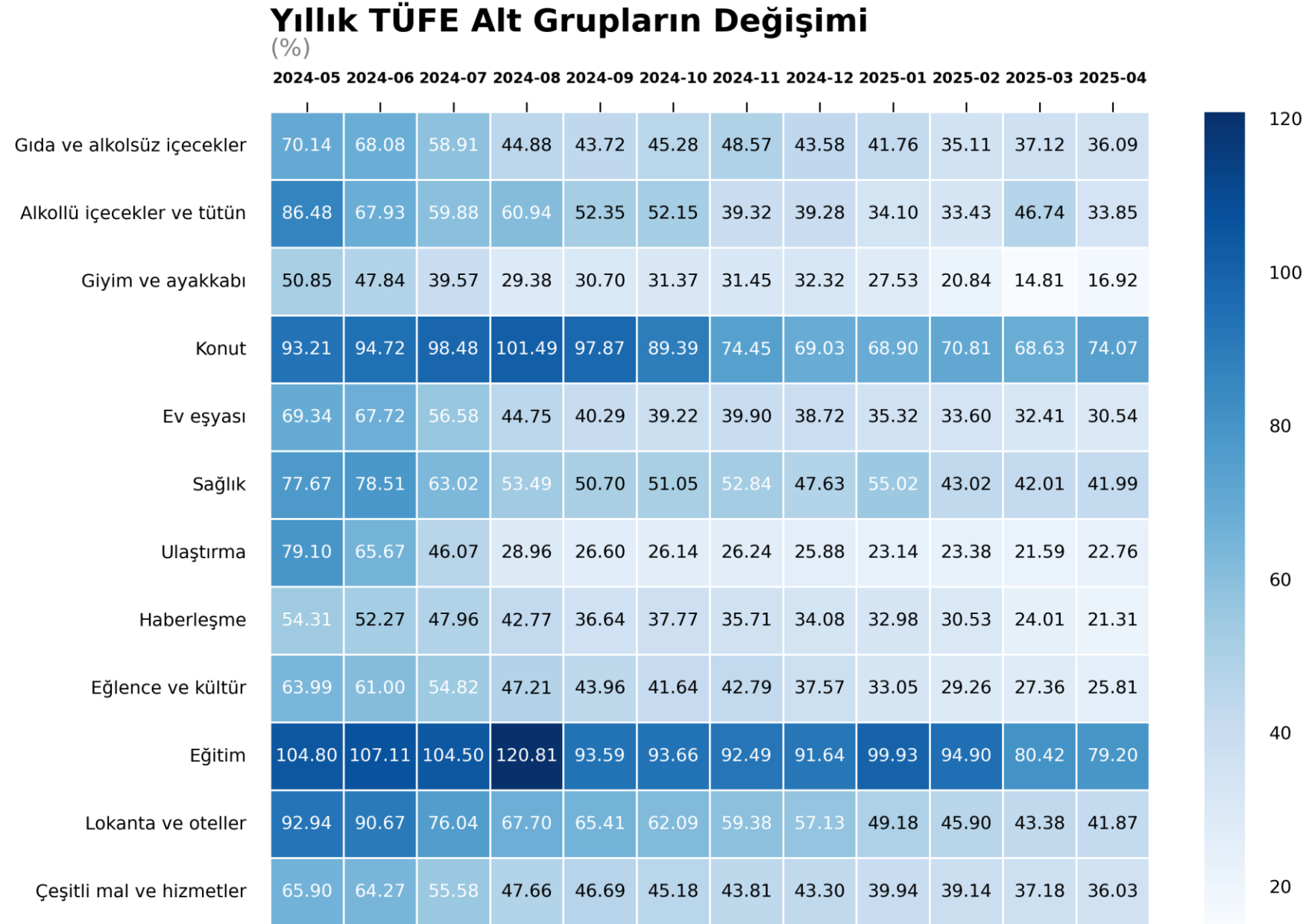
Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Aylık TÜFE Alt Grupların Değişimi (MTA, %)

	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.74	3.80	2.43	-0.33	2.63	3.12	4.81	1.22	1.30	1.64	4.49	2.50
Alkollü içecekler ve tütün	5.20	-0.64	4.23	3.36	3.72	0.52	0.42	0.85	1.25	0.87	10.50	-0.23
Giyim ve ayakkabı	2.12	1.39	0.11	1.64	2.32	2.54	1.76	2.05	0.40	0.05	0.23	2.39
Konut	8.01	5.28	6.85	6.73	3.81	2.45	2.83	2.27	5.07	5.08	3.26	5.34
Ev eşyası	2.95	2.04	1.75	1.57	1.68	1.77	2.91	2.34	2.48	2.40	2.55	2.48
Sağlık	3.63	3.65	3.65	-2.06	3.21	3.52	5.77	0.79	12.98	-5.03	3.30	3.38
Ulaştırma	1.85	1.28	2.61	1.93	1.93	1.24	1.71	1.22	2.05	2.11	1.09	2.36
Haberleşme	1.01	2.54	3.21	0.62	-0.88	3.52	1.88	1.82	2.14	2.38	0.37	0.94
Eğlence ve kültür	1.54	1.53	1.49	1.71	2.58	2.22	3.32	1.59	1.69	1.47	2.16	1.87
Eğitim	4.42	4.28	4.33	11.45	5.14	4.29	4.29	4.29	4.47	4.74	4.19	4.26
Lokanta ve oteller	3.68	3.06	3.17	2.94	3.05	2.70	2.63	2.72	6.12	1.58	1.80	2.18
Çeşitli mal ve hizmetler	2.44	1.99	3.49	1.21	3.03	2.66	2.08	2.70	3.09	3.33	2.12	3.06

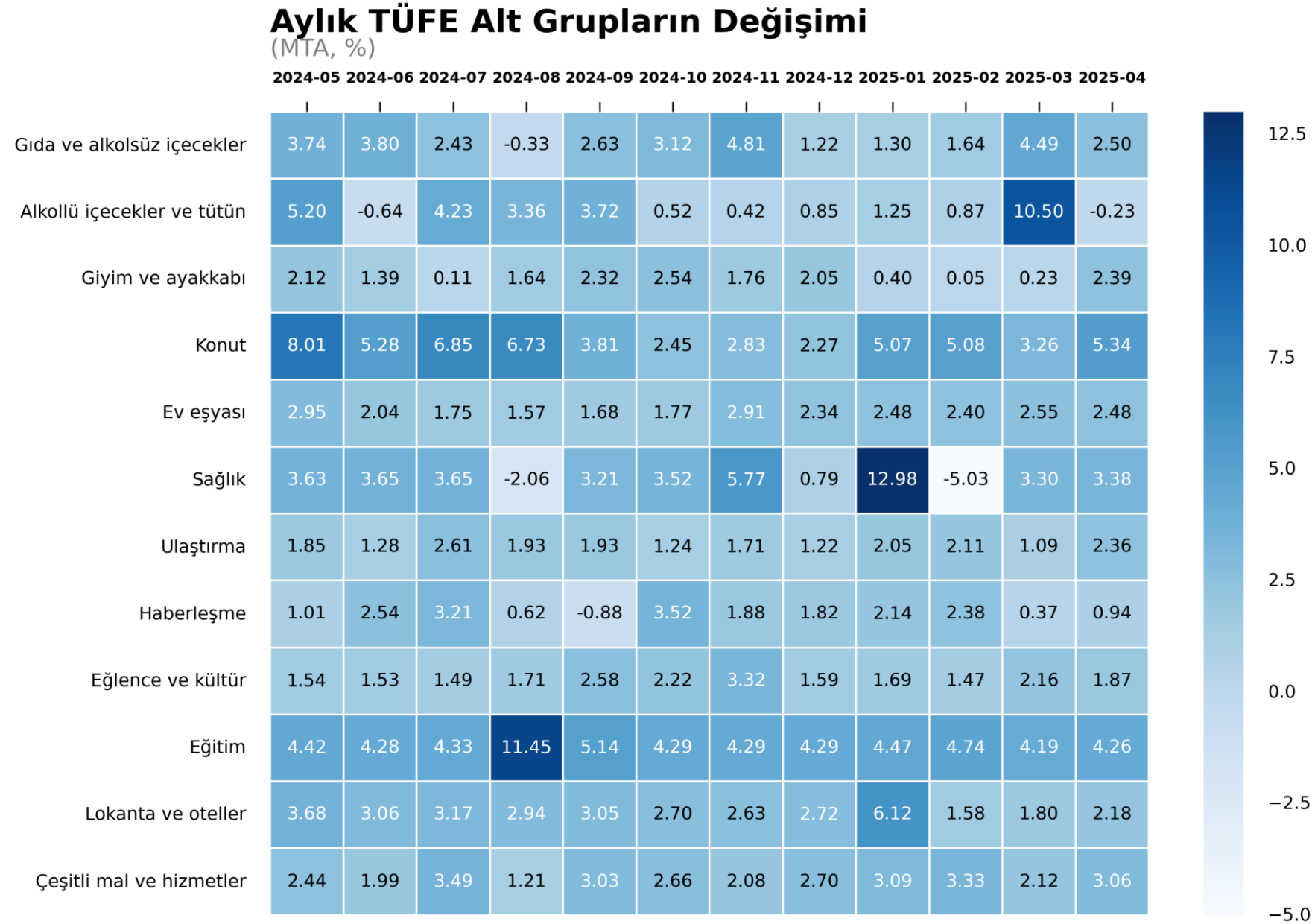
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MTA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

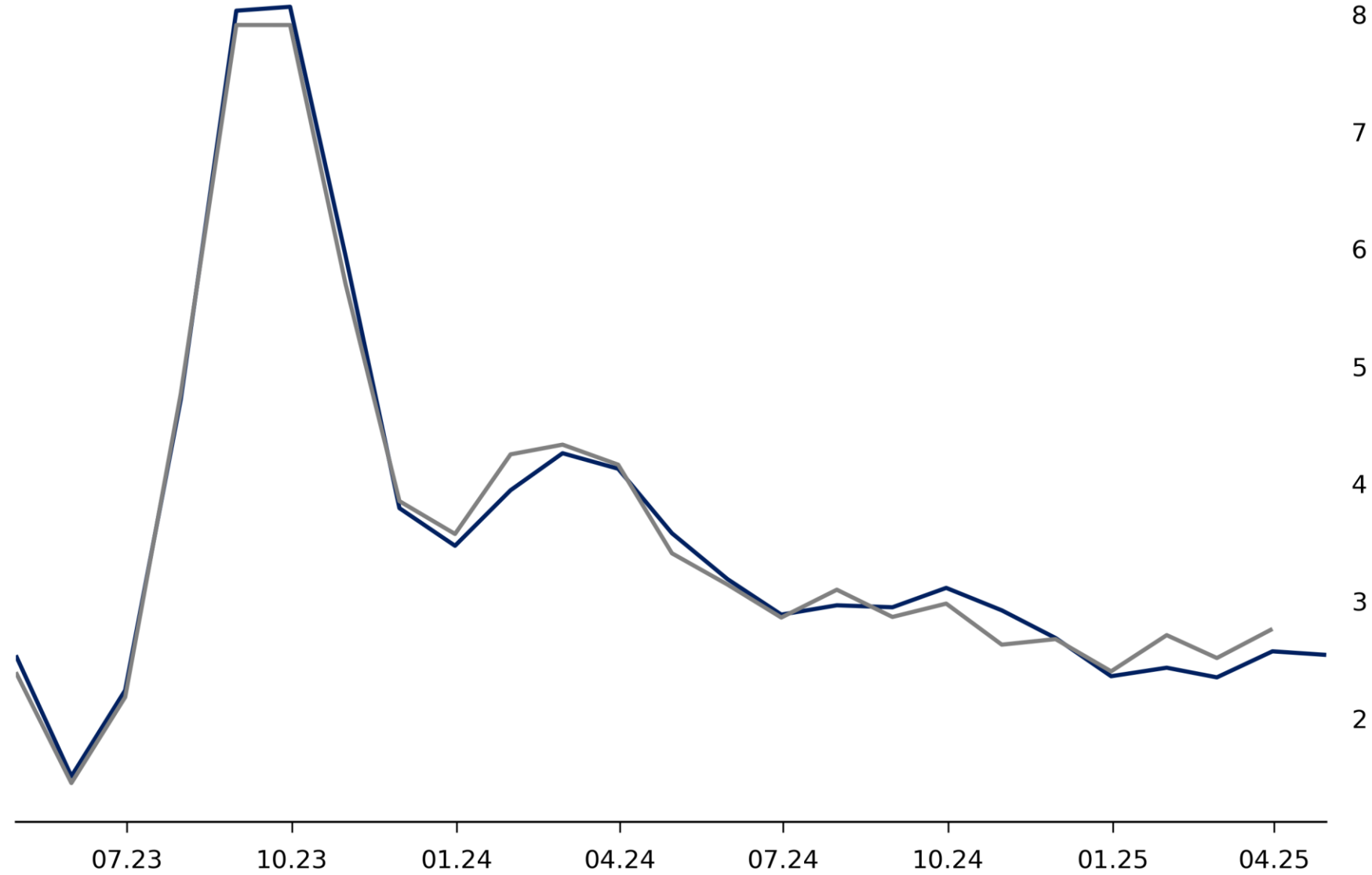
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MTA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— TÜİK, Aylık TÜFE — JCR-ER Araştırma, Aylık TÜFE



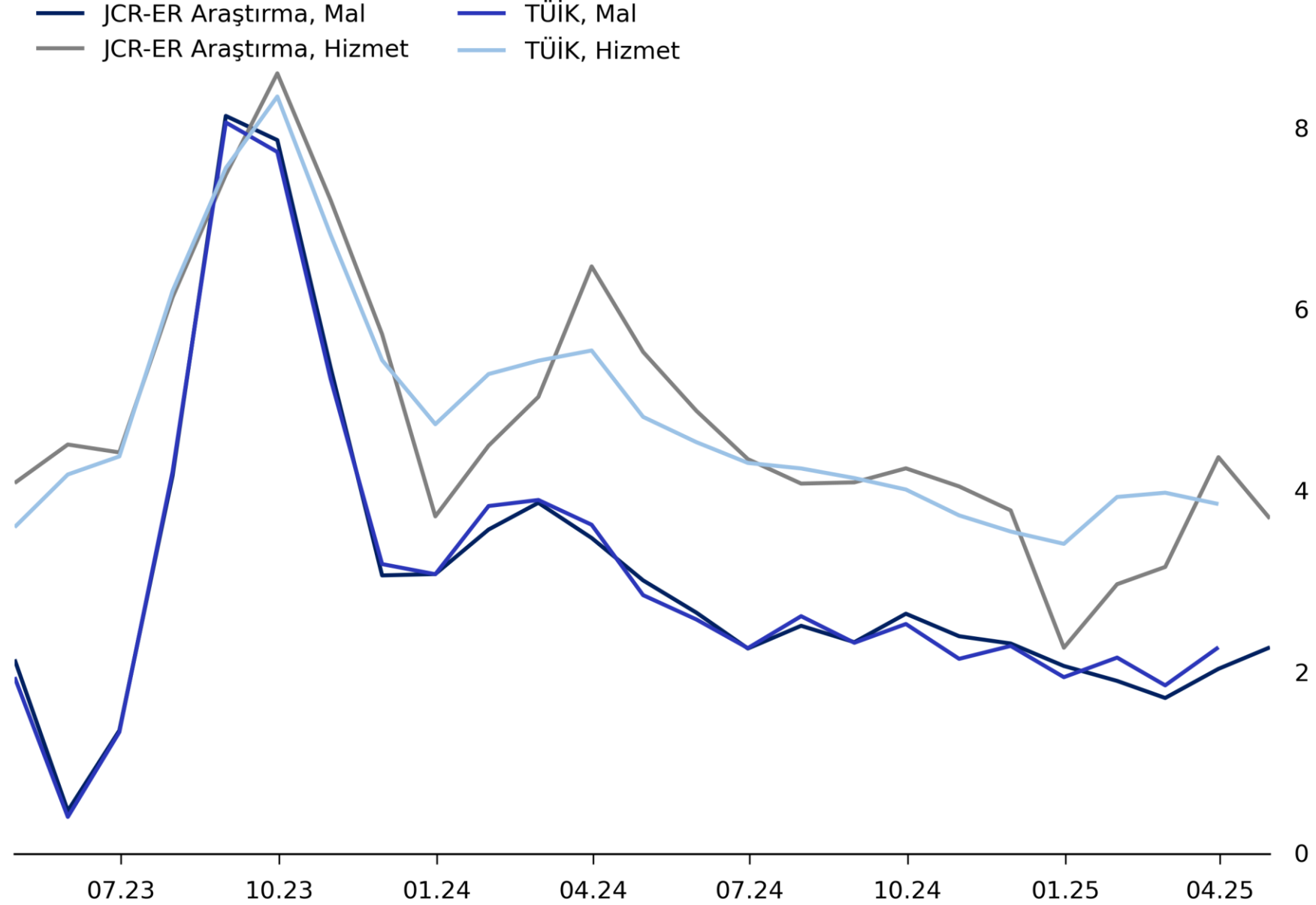
JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MTA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma



Ekonomik Arařtırmalar

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Maslak Mah. Tařyoncası Sok. No:1/F
F2 Blok Kat:2
34485 Sarıyer/İstanbul Türkiye

info@jcrer.com.tr

Tel +90 212 352 56 73-74

Faks +90 212 352 56 75

www.jcrer.com.tr