

Haftalık Makro Bülten

Mayıs Ayı Enflasyon Verisi Yarın Açıklanacak

Yurt içinde yarın Mayıs ayına ilişkin enflasyon verisi açıklanacak. Konsensüs beklentiler, enflasyonun aylık bazda %1,6 geleceği yönünde. Bizim beklentimiz ise konsensüs beklentinin bir miktar üzerinde aylık bazda %1,9'da şekilleniyor. Bu da yıllık bazda %32,85'e tekabül ediyor.

2026 yılının Nisan ayında TÜFE, yaklaşık %3,3 olan konsensüs beklentilerin üstünde %4,18 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Mart ayındaki %30,87 seviyesinden Nisan ayında %32,37 seviyesine yükselmişti. TÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %8,94 giyim ve ayakkabı, 7,99 konut, 4,29 ulaştırma tarafında olmuştu. Enflasyonun altı kırımına bakıldığında bir önceki aya göre en çok yükselen %44,47 ile doğalgaz ve ilgili abonelik ücretleri, %19,32 ile hava yolu ile yurt içi yolcu taşımacılığı %16,90 ile elektrik, %16,79 ile hava yolu ile yurt dışı yolcu taşımacılığıydı.

Mayıs ayında ise yıllık bazda enflasyon eğiliminde düşme bekliyoruz. Mayıs ayında gıda enflasyonunun görece düşük seyretmesinde mevsimsel koşulların etkisi belirleyici olduğunu düşünüyoruz. İlkbahar döneminde sebze ve meyve arzının artmasıyla birlikte taze gıda fiyatlarında gözlenen fiyatlama baskısı azalırken, bazı ürün gruplarında ise fiyatlar genel düzeyinde hızın yavaşladığını gözlemliyoruz. Arz koşullarındaki iyileşme, gıda fiyatlarının aylık bazda daha ılımlı bir seyir izlemesine katkı sağlarken, gıda grubunun TÜFE içerisindeki yüksek ağırlığı nedeniyle genel enflasyon üzerinde de aşağı yönlü etki yaratmasını bekliyoruz. Bayram etkisinin ise Haziran ayına yansıtacağını değerlendiriyoruz.

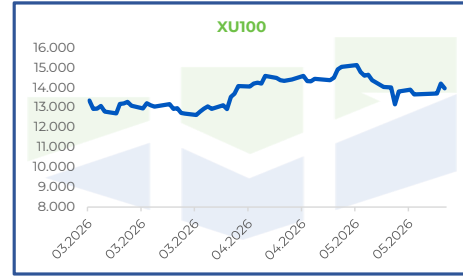
TCMB son enflasyon raporu toplantısında önemli bir iletişim değişikliğine gitti ve alt/üst bantlı tahmin aralığı sistemi kaldırıldı. Yerine, nokta tahminlerin, senaryoların, risk anlatımının kullanılacağı ifade edildi.

7 Ocak 2026 tarihinde yayımladığımız Strateji Raporumuzda yıl sonu enflasyon tahminimizi %22 seviyesinde öngörürken, 28 Şubat'ta başlayan ABD – İran savaşı sonrasında artan jeopolitik riskler ve emtia fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle yıl sonu enflasyon tahminimizi %29,8'e revize ediyoruz. Savaşın Türkiye ekonomisine önemli etkilerinden biri, enerji ve lojistik maliyetleri üzerinden enflasyon dinamiklerinde hissediliyor. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında küresel ölçekte yaşanan yükseliş; akaryakıt, elektrik, ulaştırma ve üretim maliyetleri kanalıyla tüketici fiyatlarına yansıyor.. Bunun yanında, Ortadoğu'daki gelişmelere bağlı olarak Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğinin zayıflaması küresel tedarik zincirlerini olumsuz etkilerken, navlun maliyetlerinde de artışlara neden oluyor. Enerji ve ithal girdi maliyetlerindeki yükseliş, üretici fiyatları üzerinde baskıyı artırırken, teslim sürelerinin uzaması ve arz yönlü belirsizlikler firmaların fiyatlama davranışlarını daha ihtiyatlı ve yukarı yönlü şekillendiriyor. Bu kapsamda , jeopolitik risk kaynaklı arz şokunun hem maliyet kanalı hem de beklenti kanalı üzerinden enflasyonist baskıları güçlendirdiğini ve yıl sonu enflasyon görünümünde belirgin bir bozulmaya yol açtığını değerlendiriyoruz.

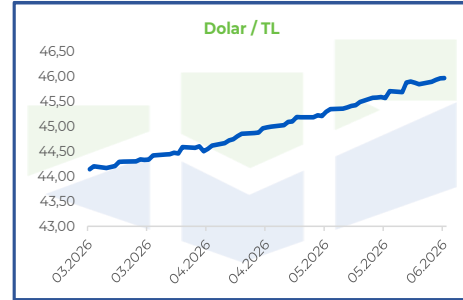
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık
BİST-100	13.760	0,71
BİST-30	15.567	0,47
BİST-100 F/K	13,89	
BİST-100 PD/DD	1,29	
USD/TRY	45,97	0,28
EUR/TRY	53,62	0,30
EUR/USD	1,163	-0,24
TAHVİL (%)	43,40	-0,78

BİST100



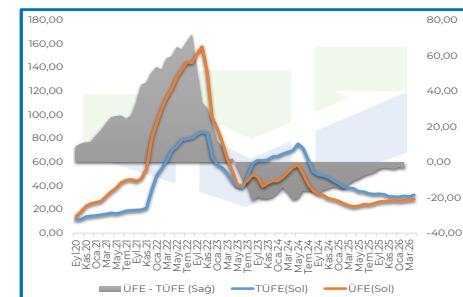
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr