



Mayıs ayında aylık TÜFE enflasyonu %1,71 oldu.

Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %1,71 ile piyasa beklentilerinin (%1,63) üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde, yıllık TÜFE enflasyonu da %32,61 seviyesine yükseldi.

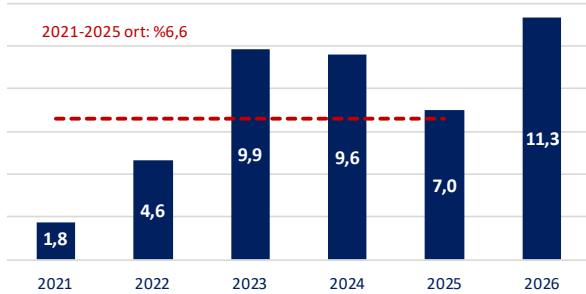
Mayıs'ta Yİ-ÜFE'deki aylık artış %2,75 ile nispeten yüksek seviyede gerçekleşti. Böylece, Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon da %28,93 düzeyine ulaşarak yükseliş trendini 5. aya taşıdı.

Mayıs (değişim %)	TÜFE 2025	TÜFE 2026	Yurt İçi ÜFE 2025	Yurt İçi ÜFE 2026
Aylık	1,53	1,71	2,48	2,75
Yılsonuna Göre	15,09	16,61	12,92	14,04
Yıllık	35,41	32,61	23,13	28,93
Yıllık Ortalama	45,80	32,24	30,17	26,96

Mevsimsel faktörler TÜFE'deki artışta belirleyici faktör oldu.

Mayıs ayında yeni sezonun etkisiyle fiyatların aylık bazda %11,29 artış kaydettiği giyim ve ayakkabı grubu 0,75 yüzde puan ile ana endekse en çok katkısı sağlayan alt kalem oldu. Küresel ölçekte yüksek seyreden enerji fiyatlarının gecikmeli etkilerinin yanı sıra 19 Mayıs ve Kurban Bayramı tatillerinin de etkisiyle uçak ve otobüs biletlerinde Mayıs ayında kaydedilen artışlar ulaştırma grubu fiyatlarında %2,03'lük yükselişi beraberinde getirerek ana endeksi 0,35 yüzde puan yukarı taşıdı. Bu dönemde, konut grubu fiyatlarındaki aylık artış da %2,28 seviyesinde gerçekleşerek enflasyona 0,27 yüzde puan yükseltti.

Giyim ve Ayakkabı Grubu Mayıs Ayı Enflasyonu (aylık değişim, %)



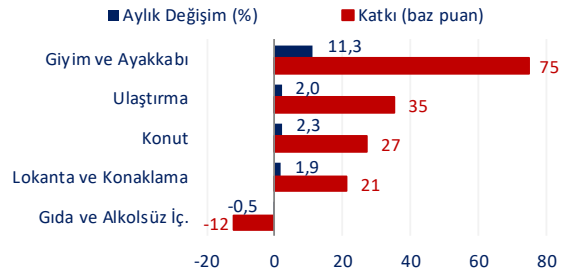
Diğer alt endekslerin etkisi Mayıs ayında nispeten daha sınırlı kalırken gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatların aylık bazda %0,48 gerileyerek ana endeksi 0,12 yüzde puan düşürmesi olumlu bir gelişme olarak öne çıktı. Gıda ve alkolsüz içecek endeksindeki düşüşte taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %9,34'lük gerileme belirleyici oldu.

Mayıs ayında öne çıkan bir diğer olumlu gelişme enerji fiyatlarının aylık bazda %0,17 ile Mayıs 2023'ten bu yana en hızlı düşüşünü kaydetmesi oldu. Özellikle, mazot fiyatlarındaki düşüşün bu dönemde TÜFE'deki artışı 0,11 yüzde puan sınırlandırması dikkat çekti. Öte yandan, Mayıs'ta hem enerji hem de gıda fiyatlarının düşmesi, enerji ve gıda gruplarını hariç tutan B (%2,87) ve C (%2,92) çekirdek endekslerindeki aylık artışların manşet enflasyondan belirgin ölçüde ayrışmasına neden oldu. Mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksinin

aylık %1,63 ile manşet enflasyonun altında artması ise giyim ve ayakkabı grubu başta olmak üzere sezonluk ürünlerdeki fiyat gelişmelerinin enflasyon üzerindeki etkisini teyit etti.

Dezenflasyon sürecinde yüksek atalet sergileyen hizmet fiyatları Mayıs'ta aylık bazda %2,30 artarak önceki aya göre ivme kaybetse de bir önceki yılın Mayıs ayındaki düzeyinin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, kira fiyatlarının bu dönemde %2,15'lik artışla ivme kaybetmeye devam etmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedildi.

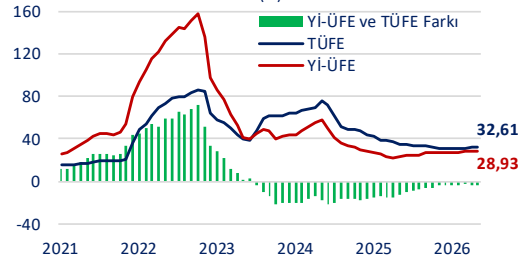
Bazı Ana Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkısı ve Aylık Artış Oranları



Üretici fiyatlarında yıllık enflasyondaki yükseliş devam ediyor.

Mayıs ayında elektrik, gaz üretimi ve dağıtım kalemı aylık bazda %12,04'lük artışla Yİ-ÜFE'ye en fazla katkısı (0,85 yüzde puan) sağlayan alt kalem oldu. Bu dönemde, gıda ürünlerindeki %1,55 düzeyindeki artış da aylık enflasyona 0,31 yüzde puan katkı sunarak üretici fiyatlarındaki ivmelenmeyi destekledi. Nisan ayında rekor artış kaydeden kok ve rafine petrol ürünleri Mayıs'ta ise aylık bazda %1,82 düşerek ana endeksi sınırlandıran başlıca kalem oldu.

Yıllık Enflasyon (%)



Beklentiler...

Dezenflasyon sürecinin duraksadığı 2026 yılının ilk beş ayında yıllık enflasyon öngörülenden daha dirençli bir katılık sergiledi. Haziran ayında gıda ve giyim gibi temel harcama gruplarındaki fiyat gelişmelerinin enflasyon görünümü açısından olumlu bir tablo sunması bekleniyor. Buna karşın, enerji fiyatlarındaki yüksek seyrin enflasyon üzerindeki gecikmeli etkileri ve küresel ölçekte artan enflasyonist baskıların yurt içinde enflasyon beklentilerini olumsuz yönde etkilediği izleniyor. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının seyri ve enflasyonla mücadele kapsamında atılan adımların etkinliğinin enflasyonun seyrinde belirleyici olmaya devam etmesi bekleniyor.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2025=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
		Aylık	Göre			Aylık	Göre		
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,85	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07
	Ağustos	2,04	21,50	32,95	39,62	2,48	20,62	25,16	26,28
	Eylül	3,23	25,43	33,29	38,36	2,52	23,66	26,59	25,83
	Ekim	2,55	28,63	32,87	37,15	1,63	25,67	27,00	25,49
	Kasım	0,87	29,74	31,07	35,91	0,84	26,72	27,23	25,37
	Aralık	0,89	30,89	30,89	34,88	0,75	27,67	27,67	25,36
2026	Ocak	4,84	4,84	30,65	33,98	2,67	2,67	27,17	25,39
	Şubat	2,96	7,95	31,53	33,39	2,43	5,16	27,56	25,60
	Mart	1,94	10,04	30,87	32,82	2,30	7,58	28,08	25,98
	Nisan	4,18	14,64	32,37	32,43	3,17	10,99	28,59	26,48
	Mayıs	1,71	16,61	32,61	32,24	2,75	14,04	28,93	26,96

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.