



# MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Mayıs 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa beklentilerinin hafif üzerinde geldi. TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %1,71 artarken, yıllık enflasyon %32,37'den %32,61'e sınırlı yükseldi.**

**Mayıs ayında enflasyona en yüksek katkısı giyim ve ayakkabı grubu yaparken, gıda grubu önceki ayların aksine enflasyonu aşağı çekti.** Giyim ve ayakkabı grubunda aylık bazda %11,3'lük artış görülürken, manşet enflasyona 0,75 yüzde puan katkı yaptı. Bu gruptaki yüksek aylık artışın bir kısmı mevsimsel etkilerden kaynaklanırken, giyim grubunda aylık enflasyon hem son beş yılın hem de uzun dönem Mayıs ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşti. Ulaştırma grubu da manşet enflasyonu yukarı çeken bir diğer kalem oldu. Bu grupta aylık enflasyon %2,0 seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyona 0,35 yüzde puan katkı yaptı. Küresel petrol fiyatlarındaki gerileme ve eşel-mobil sisteminin de desteğiyle akaryakıt fiyatlarında Mayıs ayında aylık bazda %3,0'lık düşüş görüldü. Buna rağmen, enerji maliyetlerindeki yükselişin birikimli etkisi ve jet yakıt fiyatlarındaki yüksek seviyeler nedeniyle yolcu taşıma hizmetleri kaleminde %5,6'lık fiyat artışı gerçekleşti. Bu artışta özellikle hava yolu taşımacılığı grubunda görülen %15,2'lik yükselişin etkili olduğu gözlemlendi. Konut grubunda fiyatlar aylık bazda %2,3 yükselirken, manşet enflasyonu 0,27 yüzde puan yukarı çekti. Mayıs ayında kiraların aylık artış hızı hafif yavaşlayarak Nisan ayındaki %2,3 seviyesinden %2,2'ye geriledi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %0,5'lik düşüş görülürken, manşet enflasyonu 0,12 yüzde puan aşağı çekti. Sebze fiyatlarında mevsim ortalamalarıyla uyumlu şekilde sert bir gerileme görüldü ve aylık bazda %10,8'lik düşüş gerçekleşti.

**Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında yavaşladı.** Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Nisan'daki %3,0 seviyesinden %2,3'e indi. Hizmet alt kalemlerinin aylık enflasyonunda haberleşme grubu dışında düşüş görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %4,9'dan %1,3'e hızlı gerilerken, burada enerji ve gıda fiyatlarındaki negatif aylık değişimler etkili oldu. Enerji ve gıda dışı mallarda ise yavaşlama daha sınırlı kaldı ve aylık enflasyon %3,7'den %3,5'e indi.

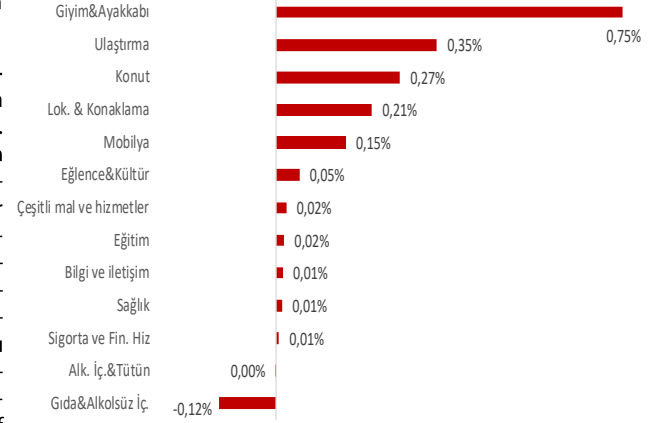
**Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda gerileme manşet rakamlara kıyasla daha sınırlı kaldı.** Mayıs'ta B endeksinde aylık enflasyon %3,4'ten %2,9'a, C endeksinde de %3,5'ten %2,9'a yavaşladı. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste yükseldi.

**Mayıs'ta yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon son üç ayda olduğu gibi yükseliş kaydetti.** Yi-ÜFE aylık bazda %2,75 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %28,6 seviyesinden %28,9'a çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,7 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi Yi-ÜFE aylık bazda %2,0 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %30,4'ten %30,7'ye çıktı.

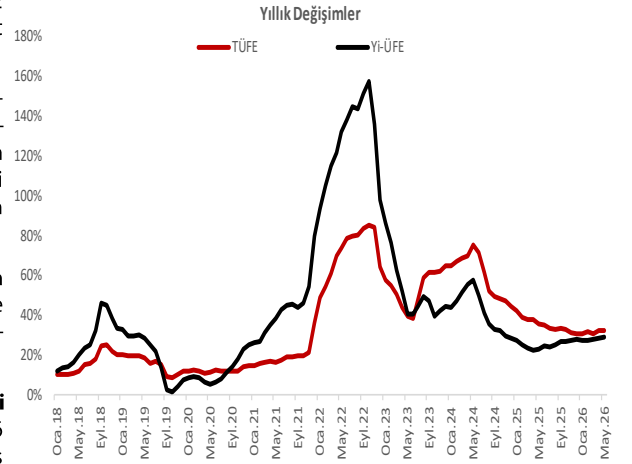
**Mayıs ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyonda arka arkaya iki ay yükseliş görüldü. Giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında mevsim ortalamalarının üzerinde gerçekleşen artış aylık enflasyonu yukarı çekti. Gıda fiyatları son ayların aksine, özellikle sebze fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle, enflasyonu aşağı çekti. Savaşın enerji fiyatları üzerinden enflasyonist etkisi Mayıs ayında sınırlı kalırken, akaryakıt fiyatlarında gerileme görüldü. Öte yandan, ulaştırma grubundaki hava yolu ile yolcu taşıma hizmetleri kalemindeki fiyat artışı dikkat çekti.**

**Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalması ve enerji fiyatlarının mevcut seviyeleri enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor. Enerji emtialarının dışında diğer ithal girdi maliyetlerindeki küresel tedarik zinciri kaynaklı artışlar da önümüzdeki aylarda ilave fiyat baskısı yaratabilir. Bunlara ek olarak, son dönemde enflasyon beklentilerindeki bozulma ve bunun da fiyatlamaya davranışlarına olası etkisi nedeniyle 2026 yıl sonunda yıllık enflasyonun %30,0 seviyesinde gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.**

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Mayıs



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

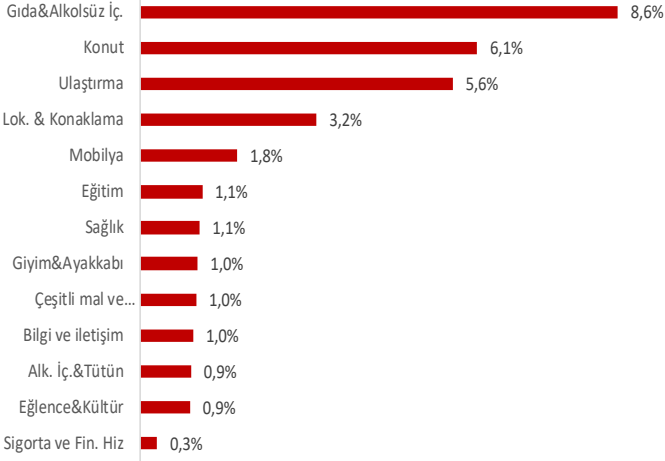


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	May.25	May.26	Nis.26	May.26
Genel TÜFE	1,5%	1,7%	32,4%	32,6%
Gıda	-0,9%	-0,7%	34,8%	35,2%
Çekirdek (C) Enflasyon	2,4%	2,9%	29,8%	30,4%
Mallar	1,4%	1,3%	28,2%	28,1%
Enerji	2,1%	-0,2%	47,2%	43,9%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2,9%	3,5%	18,3%	18,9%
Hizmetler	1,7%	2,3%	40,3%	41,1%
Genel ÜFE	2,5%	2,8%	28,6%	28,9%
İmalat Sanayi	1,7%	2,0%	30,4%	30,7%
Ara Mali	1,9%	2,9%	26,5%	27,8%
Dayanıklı Tüketim Mali	0,0%	1,3%	29,8%	31,4%
Dayanısız Tüketim Mali	1,7%	1,3%	31,6%	31,0%
Enerji	8,0%	6,6%	33,2%	31,5%
Sermaye Mali	2,4%	1,6%	24,7%	23,7%

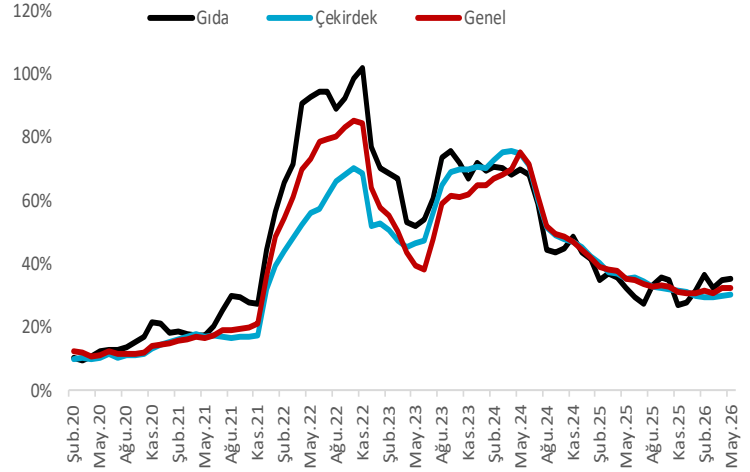
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Mayıs



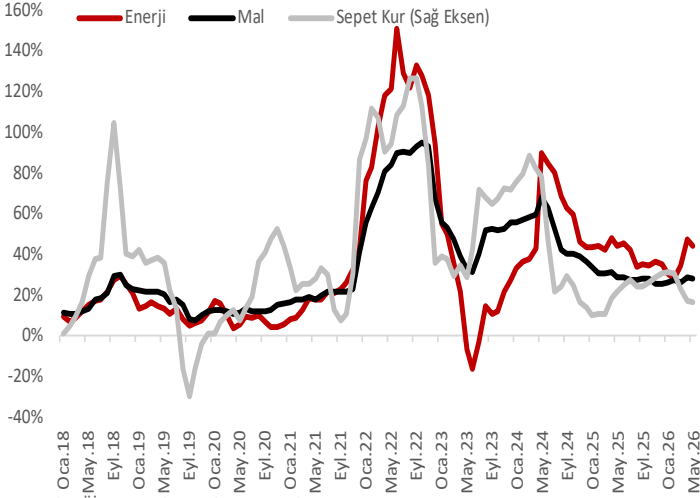
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



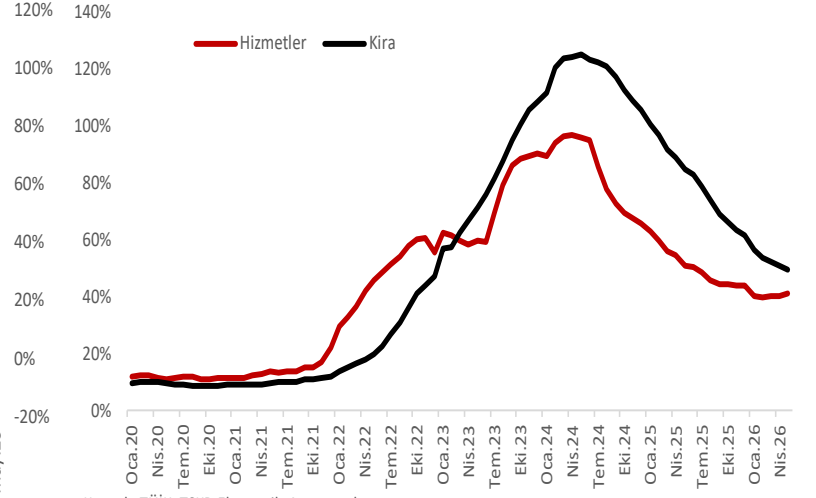
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



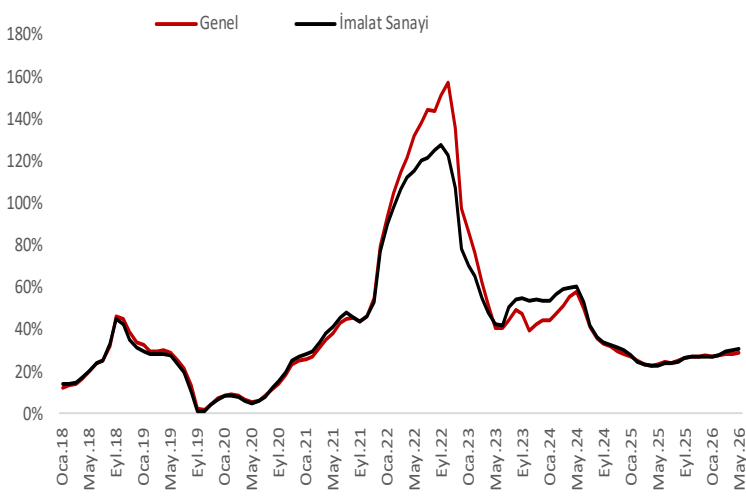
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yıllık Değişimler



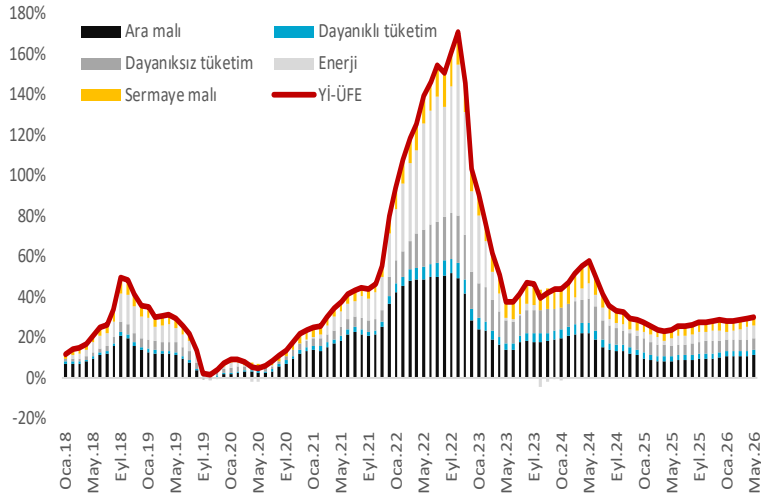
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Yurtiçi ÜFE Yıllık Deđiřimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## ÜFE Yıllık Deđiřime Katkıları



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

