



## TÜFE artışı beklentilerin altında gerçekleşti.

Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %0,95 oranında artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %1,3 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de bu dönemde %2,67 yükseliş kaydetti.

## TÜFE'deki yıllık artış %18,71 seviyesine geriledi.

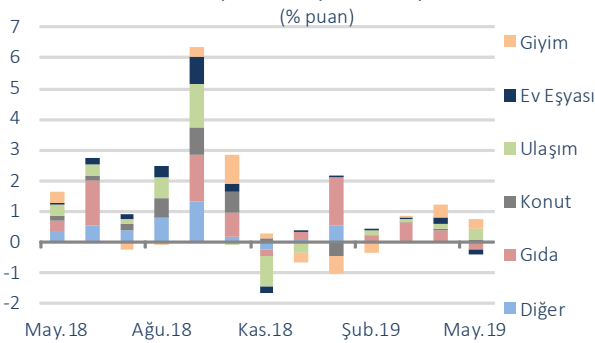
Şubat ayından bu yana %20'nin altında seyreden yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs ayında %18,71 seviyesine indi. Mart ayından itibaren yükseliş eğilimi sergileyen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise Mayıs ayında gerileyerek %28,71 düzeyinde gerçekleşti.

Mayıs (değişim %)	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	1,62	0,95	3,79	2,67
Yılsonuna Göre	6,39	4,99	12,12	7,99
Yıllık	12,15	18,71	20,16	28,71
Yıllık Ortalama	11,10	19,91	15,80	32,85

## Gıda fiyatları aylık bazda düşüş kaydetti.

Mayıs ayında gıda ve alkolsüz içecekler ile ev eşyası hariç tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Mayıs ayı başında tütün ürünlerine yönelik vergi düzenlemesinin etkisiyle alkollü içecekler ve tütün grubunda fiyatlar aylık bazda %8,9 yükselerek aylık enflasyonu 39 baz puan yukarı çekti. Ulaştırma kalemi de özellikle motorlu araç fiyatlarındaki %3,8'lik artışın etkisiyle aylık TÜFE artışını 36 baz puan yukarı yönlü etkiledi. Söz konusu iki kalem aylık tüketici enflasyonuna en yüksek katkıyı veren gruplar oldu. Mevsimselliğin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubunda da fiyatlar aylık bazda %4,2 yükseldi. Diğer taraftan, gıda ve alkolsüz içecek grubu, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %15'lik gerilemeye bağlı olarak aylık TÜFE enflasyonunu 29 baz puan sınırladı.

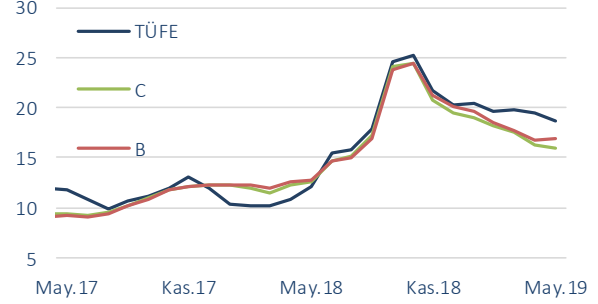
## Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları



## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Özal kapsamlı TÜFE göstergeleri arasında yer alan B ve C alt endeksleri Mayıs ayında karışık bir görünüm sundu. B endeksindeki yıllık artış Nisan ayına göre sınırlı oranda yükselerek %16,90 düzeyine çıkarken, C endeksindeki yıllık artış %15,87 seviyesine geriledi.

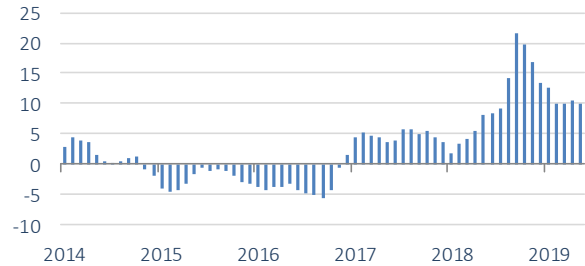
## TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri\*



## Yİ-ÜFE'ye en yüksek katkıyı gıda grubu yaptı.

Mayıs'ta Yİ-ÜFE'deki aylık enflasyona en yüksek katkıyı 83 baz puan ile gıda ürünleri alt sektörü yaptı. Bu dönemde tekstil ürünleri ile döviz kuru gelişmelerinin etkili olduğu ana metaller sektörleri aylık Yİ-ÜFE enflasyonunda belirleyici oldu. Tütün ürünleri alt sektöründe fiyatların aylık bazda %10,3 yükselmesi de dikkat çekti. Ana sanayi grupları incelendiğinde ise, dayanıklı tüketim malı haricinde tüm ana gruplarda fiyatların aylık bazda %2'nin üzerinde arttığı görülüyor.

## Yİ-ÜFE ile TÜFE Arasındaki Fark



## Beklentiler...

Haziran ayında giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimsel fiyat indirimlerinin yanı sıra zayıf iç talep koşullarının enflasyondaki artışı sınırlandıracağını öngörüyoruz. Bununla birlikte Yİ-ÜFE'nin yüksek seyrinin ve döviz kurlarındaki gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkileri izlenecek. Nitekim yıllık değişimlere göre bakıldığında, Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın son aylarda 10 puan düzeyine inse de halen yüksek düzeylerde seyrettiği görülüyor.

(\*) B: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç  
C: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran <sup>(T)</sup>	<b>0,50</b>	<b>5,51</b>	<b>16,27</b>	<b>19,93</b>	<b>1,00</b>	<b>9,06</b>	<b>26,17</b>	<b>32,91</b>

(T) Tahmin

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker řahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

Ayřım Kalkan  
Uzman Yardımcısı  
aysim.kalkan@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.