



### Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %3,37 arttı.

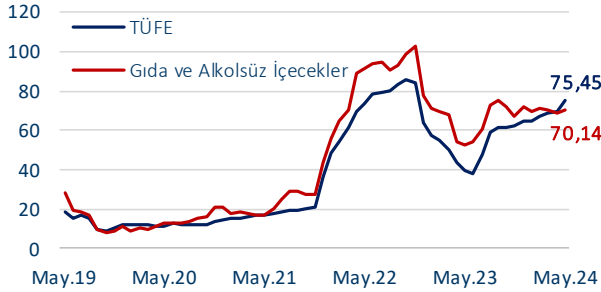
Mayıs ayında TÜFE bir önceki aya göre %3,37 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Reuters anketine göre piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %3,00 artacağı yönündeydi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %75,45 ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) aylık bazda %1,96 ile son 5 ayın en yavaş artışını kaydederken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %57,68'e yükseldi.

Mayıs (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2023	2024	2023	2024
Aylık	0,04	3,37	0,65	1,96
Yılsonuna Göre	15,26	22,72	7,81	17,87
Yıllık	39,59	75,45	40,76	57,68
Yıllık Ortalama	63,72	62,51	95,80	47,24

### Giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda %9,60 yükseldi.

Mayıs ayında 12 ana harcama grubunun tamamında fiyatlar Nisan'da olduğu gibi aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde giyim ve ayakkabı grubu fiyatların aylık bazda %9,60 ile en hızlı yükseldiği harcama kalemi oldu. Aylık bazda TÜFE artışına en yüksek katkıyı yapan kalem ise fiyatların bir önceki aya göre %7,08 arttığı konut grubu oldu. Eğitim (%5,63) ile lokanta ve oteller (%5,52) harcama gruplarında da fiyatlar manşet TÜFE'nin üzerinde artış kaydetti. Öte yandan, Nisan'da olduğu gibi Mayıs ayında da gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki fiyat artışları manşet enflasyonun altında kaldı. Buna karşılık, ilgili harcama grubunun tüketim sepetindeki ağırlığı nedeniyle aylık enflasyona 0,43 puan ile konut ve giyim-ayakkabı grubundan sonra en yüksek katkıyı sağladığı görüldü.

### Gıda Fiyatları ve TÜFE (yıllık % değişim)



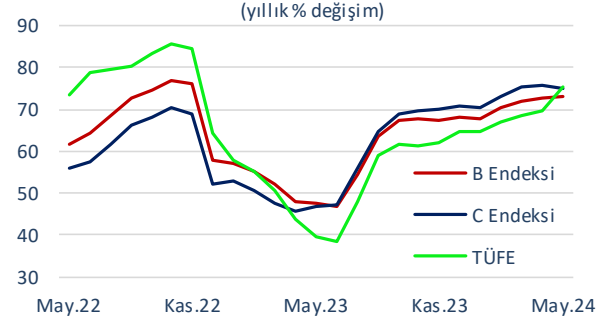
### Mayıs'ta mevsimlik ürünler TÜFE enflasyonunu sınırlı şekilde artırdı.

Mayıs'ta mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı A endeksi aylık bazda %3,29 ile manşet TÜFE'nin bir miktar altında kaldı. Bu dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji,

alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %3,77 ile son 3 ayın; C endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) ise %3,76 ile son 4 ayın en hızlı artışını kaydetti. Mayıs'ta yıllık bazda incelendiğinde manşet TÜFE enflasyonunun, 15 ay sonra ilk kez B ve C endekslerin üzerinde gerçekleştiği görüldü.

Mayıs'ta mal fiyatları %3,08 ile son 3 ayın en hızlı artışını kaydederken hizmet endeksinde enflasyon %4,03 ile bu yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Mayıs'ta giyim ve ayakkabı grubunun dışında enerji kalemindeki %4,91'lik artış dikkat çekti. Bu dönemde işlenmemiş gıda fiyatları ise %0,45 geriledi. Hizmet fiyatları incelendiğinde, enflasyonun kira ile lokanta ve oteller kalemlerinde yüksek seyretmeye devam ettiği, ulaştırma hizmetlerinde ise %0,11 gerilediği görüldü.

### Çekirdek Göstergeler ve Manşet TÜFE



### Yurt içi ÜFE Mayıs'ta yılın en düşük seviyesine geriledi.

Mayıs'ta yurt içi ÜFE bir önceki aya göre %1,96 oranında artarak aylık bazda yıl içindeki en düşük seviyesine geriledi. Mayıs'ta fiyatların %7,32 ile en hızlı arttığı kalem olan elektrik, gaz üretimi ve dağıtım alt grubu 0,57 ile aylık ÜFE enflasyonuna da en yüksek katkıyı gerçekleştirdi. Bu dönemde kok ve rafine petrol ürünleri ise %5,16 ile aylık bazda fiyatların en hızlı gerilediği kalem oldu.

### Beklentiler...

Mayıs'ta geçtiğimiz yıl doğalgaz tarifelerinde gerçekleştirilen indirimin yarattığı düşük baz etkisiyle yıllık enflasyon beklendiği üzere Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İzleyen dönemde piyasa beklentilerine de paralel olarak yıllık TÜFE enflasyonunda dezenflasyonist sürecin başlamasını bekliyoruz. TL'deki reel değerlenme sürecinin devamının ve Nisan ayında etkileri hissedilmeye başlanan TCMB'nin sıkılaştırma adımlarının bu eğilime katkı sunacağını düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
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

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@isbank.com.tr

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

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@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.