



TÜFE enflasyonu Mayıs'ta hızlı geriledi.

Mayıs'ta TÜFE'deki aylık artış %1,53 ile piyasa beklentisinin (%2,0) altında ve bu yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu da %35,41 ile Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Ayrıca, 2025'in ilk 5 aylık döneminde toplam TÜFE enflasyonu %15,09 ile son 4 yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti.

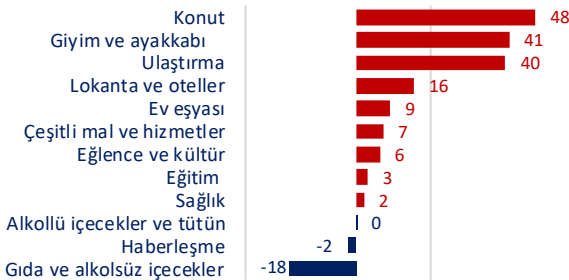
| Mayıs (değişim %) | TÜFE | | Yurt içi ÜFE | |
|----------------------|-------|-------|--------------|-------|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Aylık | 3,37 | 1,53 | 1,96 | 2,48 |
| Yılsonuna Göre | 22,72 | 15,09 | 17,87 | 12,92 |
| Yıllık | 75,45 | 35,41 | 57,68 | 23,13 |
| Yıllık Ortalama | 62,51 | 45,80 | 47,24 | 30,17 |

Mayıs'ta yurt içi ÜFE enflasyonu ise önceki aya göre ivme kaybetmekle birlikte aylık bazda %2,48 ile nispeten hızlı yükseldi. Böylece, üretici fiyatları Nisan 2024'ten bu yana ilk kez tüketici enflasyonunun üzerinde gerçekleşmiş oldu. Mayıs itibarıyla yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %23,13 oldu.

Gıda fiyatlarındaki düşüş dikkat çekti.

Mayıs'ta TÜFE'yi oluşturan 12 ana harcama grubunun 2'sinde fiyatlar geriledi. Tüketici sepetinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarının Mayıs'ta %0,71 gerilemesi, bu dönemde aylık TÜFE enflasyonunu 0,18 puan aşağı çekti. Mayıs'ta 6 ana harcama grubunda fiyatlar aylık TÜFE'nin üzerinde artarken, giyim ve ayakkabı fiyatların en hızlı arttığı (%6,97) grup oldu. Fiyatların aylık bazda %2,99 arttığı konut grubu ise yüksek ağırlığı nedeniyle bu dönemde TÜFE'yi en fazla yukarı çeken (0,48 puan) harcama kalemi oldu.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (baz puan)



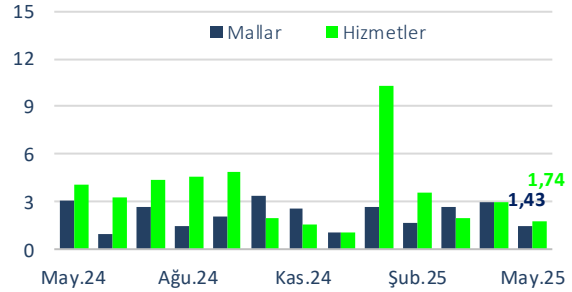
Temel başlıklara göre Mayıs'ta 0,31 puan ile aylık TÜFE'yi en fazla ilk el benzinli ve elektrikli otomobiller arttırdı. Bu dönemde giyim ve ayakkabı grubunu oluşturan başlıca kalemlerin yanı sıra gerçek kiranın da hızlı yükseldiği görüldü. Söz konusu kalemler Mayıs'ta aylık TÜFE enflasyonunun yaklaşık 1 puanını oluşturdu. Öte yandan, bu dönemde gıda ve alkolsüz içecekler grubunu oluşturan temel başlıkların ayrıştığı görüldü. Hızlı düşüşlerin kaydedildiği taze balık, tavuk eti, yumurta ve patates hariç taze

sebze başlıkları aylık TÜFE'yi toplam 0,75 puan aşağı çekti. Öte yandan, yüksek ağırlığa sahip taze meyve fiyatları hızlı yükselerek aylık enflasyonu 0,16 puan ile artırmaya devam etti.

B ve C endeksleri manşet TÜFE'nin üzerinde yükseldi.

Mayıs'ta mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi aylık bazda %1,53 ile TÜFE enflasyonuna paralel bir artış sergiledi. Aynı dönemde B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endeksleri sırasıyla %2,25 ve %2,43 ile manşet enflasyonun üzerinde artarak enflasyonun ana eğilimine ilişkin risklerin devam ettiğine işaret etti.

Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



Mayıs'ta mal enflasyonu aylık bazda %1,43 ile bu yılın en yavaş artışını kaydederken, aylık hizmet enflasyonu da %1,74 seviyesine geriledi. Bu dönemde manşet TÜFE'nin üzerinde artan enerji fiyatlarının (%2,15) enflasyondaki yavaşlamayı sınırlandırdığı görüldü. Öte yandan, Mayıs'ta kira fiyatlarındaki artış ivme kaybetse de %3,10 ile yüksek seyrini sürdürdü.

Üretici enflasyonunda elektrik ve gıda fiyatları etkili oldu.

Mayıs'ta üretici fiyatlarının aylık bazda en hızlı arttığı sektörler elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme (%12,4) ile su ve suyun arıtılması ve dağıtılması (%5,9) sektörleri oldu. Böylece elektrik sektörü ÜFE'yi 0,9 puan arttırırken, aynı dönemde %1,74 yükselen gıda fiyatlarının sepetteki ağırlığından dolayı ÜFE'yi 0,36 puan yukarı çektiği görüldü. Öte yandan, Mayıs'ta diğer ulaşım araçlarının fiyatlarındaki aylık %4,40'lık gerileme ÜFE'deki artışı bir miktar sınırlandırdı.

Beklentiler...

Mayıs ayında enflasyonu baskılayan başlıca unsurun (taze meyveler hariç) gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşen hızlı düşüşler olması, çekirdek göstergelerin daha yüksek bir enflasyona işaret etmesine neden oldu. Bu durum enflasyondaki ana eğilimin halen yüksek olduğu şeklinde değerlendirilse de, ataletin yüksek olduğu hizmet enflasyonunun Mayıs'ta hız kesmesi ve yüksek fiyat artışlarının yalnızca giyim grubunda yoğunlaşması, dezenflasyonun devamı açısından iyimser bir görünüm sunuyor.

Enflasyon (%)

| | | TÜFE (2003=100) | | | | Yİ-ÜFE (2003=100) | | | |
|------|---------|-----------------|-------|--------|-----------|-------------------|--------|--------|----------|
| | | Yılsonuna | | Yıllık | Yılsonuna | | Yıllık | | |
| | | Aylık | Göre | Yıllık | Ortalama | Aylık | Göre | Yıllık | Ortalama |
| 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 |
| | 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 | 53,83 | 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 |

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.