

Enflasyon

Mayıs 2026 - Yıllık TÜFE enflasyonu sınırlı yükseldi

Mayıs ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,7 ile piyasa (%1,6) beklentisinin sınırlı üstünde, bizim beklentimize paralel gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %32,4'ten %32,6'ya yükseldi. Ocak-Mayıs'ta TÜFE artışı %16,6 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %30,4'e, yıllık ÜFE enflasyonu %28,6'dan %28,9'a çıktı.

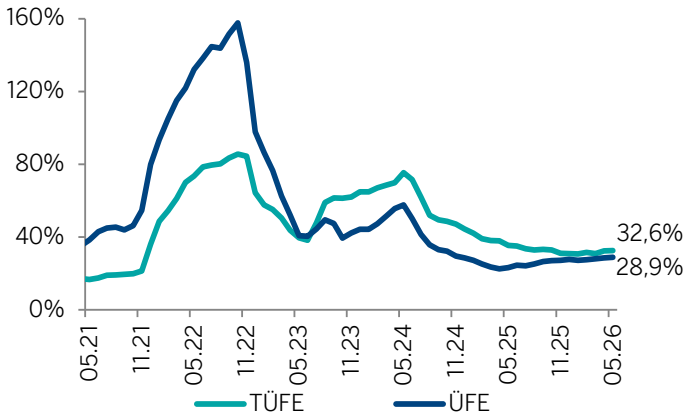
Mayısta aylık bazda manşet enflasyon tahminimize paralel gerçekleşti. Detaylara baktığımızda ise çekirdek enflasyon beklentimizin sınırlı üzerinde, gıda enflasyonu ise beklentimizin sınırlı altında kaldı. Çekirdek enflasyonun yüksek gerçekleşmesinde hizmet enflasyonunun yıllık bazda artmasının yanı sıra giyim&ayakkabı grubunda hızlanan fiyat artışı etkili oldu. Giyim&ayakkabı aylık bazda enflasyona 0,7 puanla en yüksek katkı yapan grup oldu. Gıda fiyatları aylık bazda %0,7 azalırken, yıllık bazda gıda enflasyonu ise 0,3 puan artışla %35,2 seviyesine çıktı. Önceki aylarda belirgin artan enerji fiyatları, mayısta akaryakıt fiyatlarındaki düşüşle %0,2 azaldı. Yıllık enflasyona katkısı en çok artan gruplar giyim&ayakkabı (0,6 puan), ev eşyası (0,1 puan) ve lokanta&otel (0,1 puan). Yıllık enflasyonu düşürücü etki yapan gruplar ise konut (0,2 puan), gıda (0,1 puan) ve çeşitli mal&hizmet (0,1 puan) oldu.

Jeopolitik gelişmelere ilişkin belirsizlik özellikle petrol ve petrol türevlerine ilişkin fiyat tahmini yapılmasını zorlaştırıyor. Artan enerji maliyeti ve bu maliyetin dolaylı olarak tüm fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması enflasyonun yükselmesine neden oldu. Ancak eşel mobil sistemi akaryakıt fiyatları kaynaklı enflasyonist etkiyi sınırladı. Ayrıca TCMB'nin aktif rezerv yönetimi Türk Lirası üstündeki değer kaybı etkisini zayıflatarak, enflasyon üstündeki baskıyı hafifletti. 2026 yılsonu TÜFE enflasyon tahminimiz %30. Önümüzdeki aylarda enerji fiyatları, eşel mobil sistemi uygulaması ve gıda fiyatlarına ilişkin belirsizlikler enflasyon tahminimiz üstünde en belirgin riskler olarak ortaya çıkıyor.

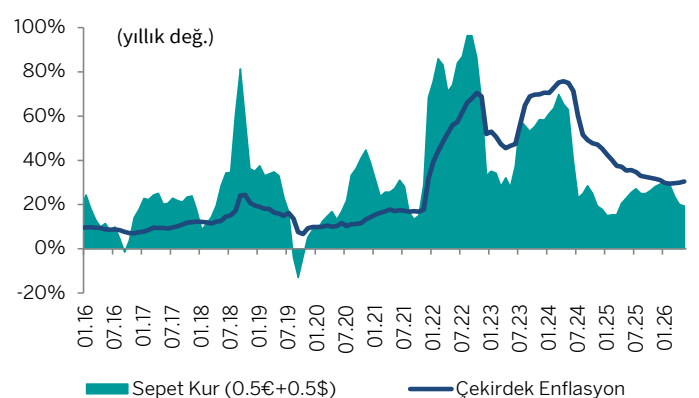
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Mayıs 2026		Nisan 2026	Yıllık Değ. Fark		Mayıs 2026		Nisan 2026	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	1,71%	32,61%	32,37%	0,2%	Alkollü İç. ve Tütün	-0,02%	29,85%	29,96%	-0,1%
Çekirdek TÜFE	2,92%	30,44%	29,83%	0,6%	Giyim ve Ayakkabı	11,29%	14,08%	9,66%	4,4%
Enerji	-0,17%	43,88%	47,22%	-3,3%	Konut	2,28%	45,59%	46,60%	-1,0%
Mallar	1,34%	28,13%	28,24%	-0,1%	Ev Eşyası	1,99%	22,36%	21,42%	0,9%
Hizmet	2,30%	41,07%	40,30%	0,8%	Sağlık	0,41%	32,94%	33,02%	-0,1%
Gıda ve Alkolsüz İç.	-0,48%	34,86%	34,55%	0,3%	Ulaştırma	2,03%	34,29%	35,06%	-0,8%
İşlenmemiş Gıda	-4,05%	34,76%	36,21%	-1,5%	Bilgi ve İletişim	0,45%	25,58%	24,38%	1,2%
İşlenmiş Gıda	2,63%	35,31%	33,67%	1,6%	Eğlence ve Kültür	1,17%	25,88%	28,00%	-2,1%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,66%	31,35%	31,13%	0,2%	Eğitim	0,83%	50,06%	50,60%	-0,5%
ÜFE	2,75%	28,93%	28,59%	0,3%	Lokanta ve Oteller	1,87%	31,59%	31,54%	0,0%
					Kişisel Bakım vs.	0,51%	23,55%	24,96%	-1,4%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

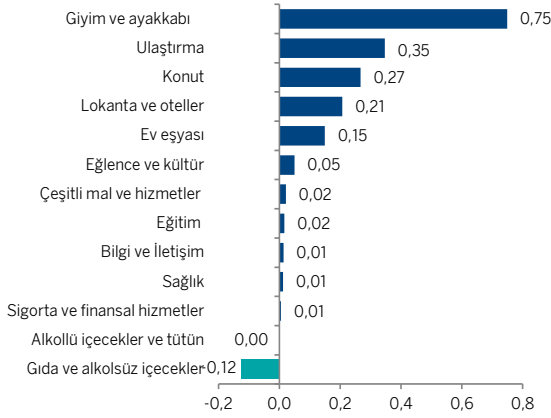


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

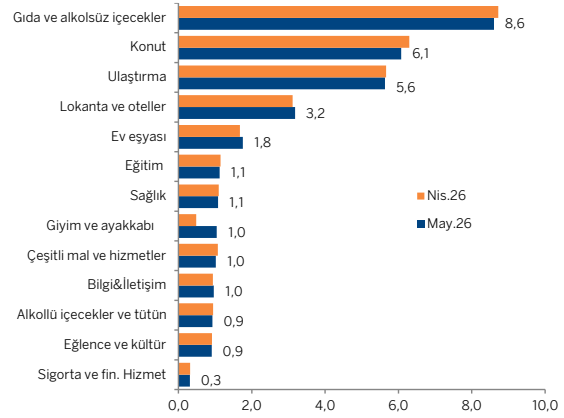
Mayısta yıllık manşet enflasyonda çekirdek yükseltici, enerji ve gıda düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, mayısta -%0,7 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%0,6) altında, Mayıs 2025'in (-%0,9) ise üstünde gerçekleşti. Aylık fiyat düşüşüne rağmen yıllık gıda enflasyonu baz etkisiyle %34,8'den %35,2'ye çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,3 ile son 6 ay ortalamasına paralel, önceki ayki %1,1'in ise üstünde gerçekleşti. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon karışık (ev aletleri (%1,4), otomobil (%0,7), bilgi&iletişim ekipmanı (-%1,0)).
- Motorin ve lpg fiyatlarının mayıstaki düşüşünün etkisiyle aylık enerji enflasyonu -%0,2 oldu. Yıllık enerji enflasyonu 3,3 puanlık azalışla %43,9'a indi.
- Aylık fiyat artışı hizmette %2,3 ile önceki 6 ay ortalaması olan %3,1'in altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon 0,8 puanlık artışla %41,1'e çıktı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, ulaşımda 7, bilgi&iletişimde 3 puan yükselirken, kirada 1 puan düştü. Lokanta&otelde değişim olmadı. Yıllık enflasyon ulaşımda %52, kirada %50, bilgi&iletişimde %42, lokanta ve otellerde %32 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %30,4'e yükseldi. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin hepsi enflasyonda yükselişe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,4 puan arttı. Göstergeler %30,4-%33,8 aralığı ile yüksek seviyede.

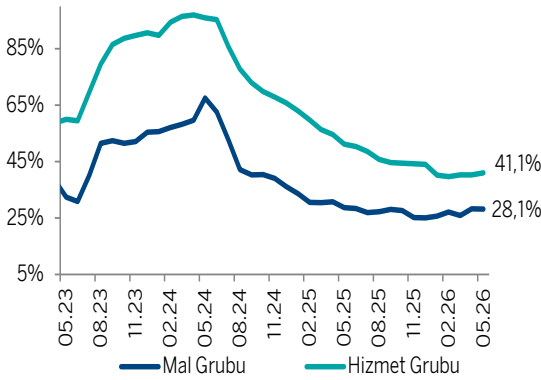
Aylık Katkılar (baz puan)



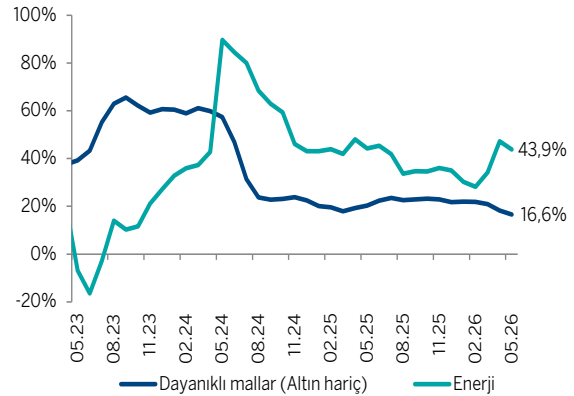
Yıllık Katkılar (baz puan)



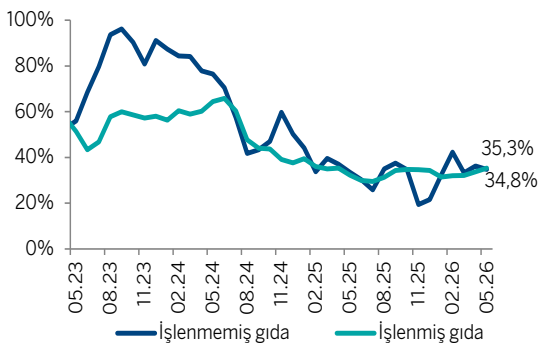
Mal ve Hizmet Enflasyonu



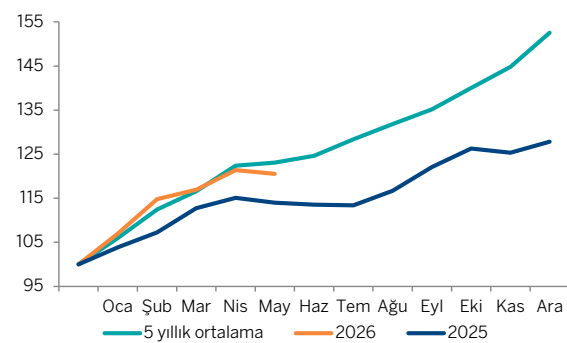
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel :+90 212 384 11 31

Tel :+90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240