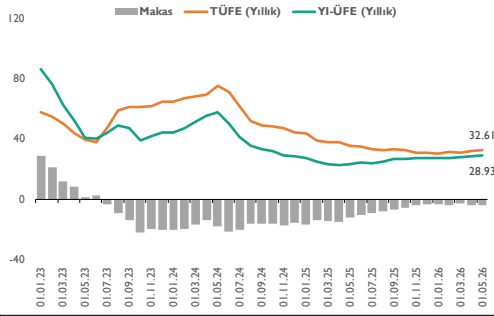


## Enflasyon – Mayıs 2026

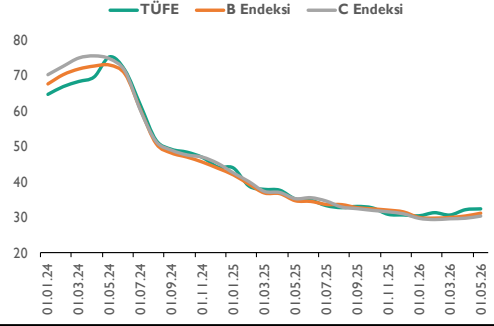
### ▪ Mayıs'ta Mevsimsel Etkiler Belirleyici Olurken Dezenflasyon Süreci Korunuyor...

TÜİK verilerine göre, Mayıs 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,71 artarken, yıllık enflasyon %32,61 seviyesine yükseldi. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %1,28 seviyesindeki beklentimizin ve %1,6 piyasa konsensüsünün üzerinde gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) tarafında ise aylık %2,75'lik artış gözlenirken, yıllık ÜFE %28,93 seviyesine ulaştı.

Grifik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grifik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyon göstergelerinde ise manşet TÜFE'nin üzerinde yükseliş dikkat çekiyor. TÜFE (B) endeksi aylık %2,87 artışla yıllık %31,30'a, TÜFE (C) endeksi ise aylık %2,92 artışla yıllık %30,44 yükseldi.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	May.26			
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
<b>TÜFE</b>	<b>1.71</b>	<b>1.71</b>	<b>32.61</b>	<b>32.61</b>
<b>Gıda ve alkolsüz içecekler</b>	<b>-0.48</b>	<b>-0.12</b>	<b>34.86</b>	<b>8.60</b>
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	-0.02	0.00	29.85	0.93
<b>Giyim ve ayakkabı</b>	<b>11.29</b>	<b>0.75</b>	<b>14.08</b>	<b>1.05</b>
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	2.28	0.27	45.59	6.07
Mobilya, mefruşat, ev bakım ve onarımı	1.99	0.15	22.36	1.75
Sağlık	0.41	0.01	32.94	1.08
<b>Ulaştırma</b>	<b>2.03</b>	<b>0.35</b>	<b>34.29</b>	<b>5.63</b>
Bilgi ve iletişim	0.45	0.01	25.58	0.96
Eğlence, dinlenme, spor ve kültür	1.17	0.05	25.88	0.91
Eğitim hizmetleri	0.83	0.02	50.06	1.12
<b>Lokantalar ve konaklama hizmetleri</b>	<b>1.87</b>	<b>0.21</b>	<b>31.59</b>	<b>3.18</b>
Sigorta ve finansal hizmetler	0.49	0.01	28.30	0.31
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	0.51	0.02	23.55	1.02

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Mayıs ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde; Kurban Bayramı dönemi ve yaz sezonunun etkisiyle **giyim ve ayakkabı** grubunda görülen fiyat artışları ile mevsimsel talepteki yükselişin (hava yolu taşımacılığı fiyatlarındaki artış) yansıdığı **ulaştırma, lokanta ve konaklama** kalemleri belirleyici oldu. Harcama grupları bazında incelendiğinde, **giyim ve ayakkabı** grubu aylık enflasyona **0,75 puan** ile en yüksek katkıyı sağlarken, **ulaştırma grubu 0,35 puan, lokanta ve konaklama grubu ise 0,21 puan** katkı verdi. Buna karşılık, **gıda ve alkolsüz içecekler** grubunda **aylık bazda %0,48** oranında düşüş yaşanması, uzun bir aranın ardından manşet enflasyonu **0,12** puan aşağı çekti.
- Mevsimsel etkiler nedeniyle çekirdek enflasyon göstergelerinde aylık bazda manşet enflasyonun üzerinde artışlar görülse de, önümüzdeki aylarda bu görünümün kademeli olarak normalleşmesini bekliyoruz. **Nitekim giyim ve ayakkabı grubunda ortalama bir fiyat artışı varsaydığımızda, aylık TÜFE artışının beklentilerimize yakınsadığını hesaplıyoruz.** Öte yandan, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz kesintileri enflasyon görünümü açısından risk unsuru olmaya devam ediyor. **Buna karşın, hava sıcaklıkları ve yağışların mevsim normallerine yakın seyretmesi tarımsal üretimde yaz aylarında beklenen artışın gıda enflasyonunu destekleyerek daha ılımlı bir görünümün oluşmasına katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz.**
- **Bu çerçevede, 11 Haziran'da gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutulmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, 23 Temmuz toplantısında 1 Mart tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanabileceğini düşünürken, 10 Eylül toplantısında faiz indirimlerine yeniden başlanabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda yıl sonu enflasyon beklentimiz olan %28,8 ve yıl sonu politika faizi beklentimiz olan %34'ü korumaya devam ediyoruz.**

**Dr. Kutay Gözgör**  
Araştırma Direktörü

**Muhammet Çakmak**  
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

**Eren Bozdoğan**  
Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

**Ubeyde Safvan Erbaş**  
Yönetmen

Teknik Analist

**Ali Osman Okut**  
Uzman Yardımcısı

Çimento

**İletişim ve Haberleşme için:**

[arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr](mailto:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr)

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

