



## Mayıs'ta yıllık TÜFE %11,39'a yükseldi.

Mayıs ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,36 ile piyasa beklentilerinin üzerinde arttı. Reuters anketine göre TÜFE'nin Mayıs'ta %0,95 artması bekleniyordu. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı %1,54 düzeyinde gerçekleşti. Mart ve Nisan ayında gerileyen yıllık tüketici enflasyonu Mayıs ayında %11,39 düzeyine yükseldi. Öte yandan, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonundaki düşüş eğilimi Mayıs ayında da devam ederek %5,53 oldu.

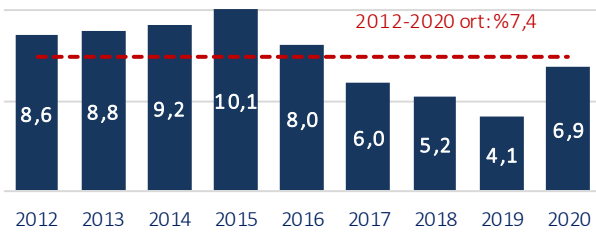
Mayıs (değişim %)	TÜFE 2019	TÜFE 2020	Yurt İçi ÜFE 2019	Yurt İçi ÜFE 2020
Aylık	0,95	1,36	2,67	1,54
Yılsonuna Göre	4,99	4,57	7,99	6,15
Yıllık	18,71	11,39	28,71	5,53
Yıllık Ortalama	19,91	12,10	32,85	9,14

## Giyim grubunda fiyatlar hızlı arttı.

Mayıs ayında tüketici fiyatlarının 12 ana harcama grubunun tümünde arttığı izlendi. Giyim ve ayakkabı grubu tüketici fiyatlarının bir önceki aya kıyasla %6,85 ile en hızlı yükseldiği ana harcama grubu olurken, söz konusu yükselişte çocuk kıyafetlerinde yaşanan mevsimsel fiyat artışları önemli rol oynadı. Giyim ve ayakkabı grubu aylık TÜFE enflasyonunu Mayıs ayında 43 baz puan yukarı çekti. Virüs salgını nedeniyle petrol fiyatlarının küresel ölçekte baskı altında kalmasıyla önceki aylarda enflasyonun gerilemesine katkı sağlayan ulaştırma grubu, Mayıs'ta petrol fiyatlarındaki yükselişle birlikte aylık TÜFE enflasyonunun artmasına neden oldu. Normalleşme adımlarına bağlı olarak akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle fiyatların aylık bazda %3,3 oranında arttığı ulaştırma grubu aylık TÜFE artışına 48 baz puan ile en fazla katkı sağlayan kalem oldu.

## Giyim ve Ayakkabı Grubu Mayıs Ayı

Enflasyonu  
(aylık değişim, %)

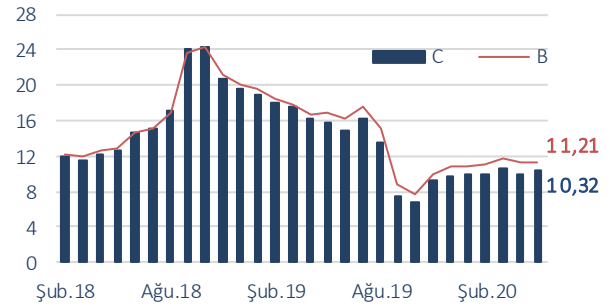


Mayıs ayı itibarıyla yıllık bazda fiyatların en fazla arttığı harcama grubu %21,4 ile alkollü içecekler ve tütün olurken, ilgili kalem yıllık TÜFE artışını 101 baz puan yukarı çekti. Diğer taraftan, fiyatların %12,9 yükseldiği gıda grubu, harcama sepeti içerisinde en fazla ağırlığa sahip olmasının etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonuna 311 baz puan katkı verdi.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artışlar sırasıyla %11,21 ve %10,32 düzeyinde gerçekleşti.

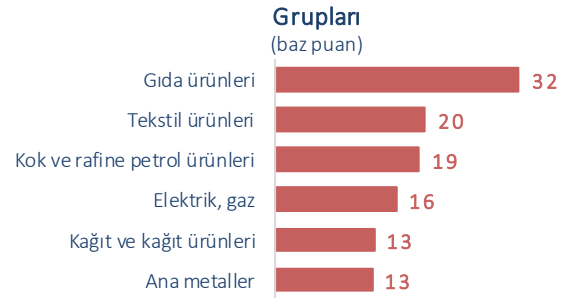
## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Gıda grubu Yİ-ÜFE'yi yukarı çekti.

Mayıs'ta Yİ-ÜFE'deki aylık artışa gıda ürünleri alt sektörü 32 baz puan ile en yüksek katkısı verdi. Tekstil ile kok ve rafine petrol ürünleri de aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu toplam 39 baz puan yukarı çekti. Öte yandan, ham petrol ve doğalgaz alt sektörü Mayıs ayında Yİ-ÜFE artışını sınırlandırmaya devam etti.

## Aylık Yİ-ÜFE'ye En Fazla Katkı Yapan Ürün



## Beklentiler...

Virüs salgınının yayılma hızında kaydedilen yavaşlama küresel ölçekte normalleşme adımlarının atılmasını sağlıyor. Böylece, ekonomik aktivitenin kademeli olarak toparlanması hedefleniyor. Söz konusu durumun ilk etapta emtia fiyatlarına yansıdığı izleniyor. Buna bağlı olarak maliyet kanalıyla enflasyonda yukarı yönlü bir etkinin oluşacağı anlaşılıyor. Ayrıca, bu süreçte döviz kuru gelişmelerinin de fiyatlar genel seviyesini etkilemesi bekleniyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14

## 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

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.