



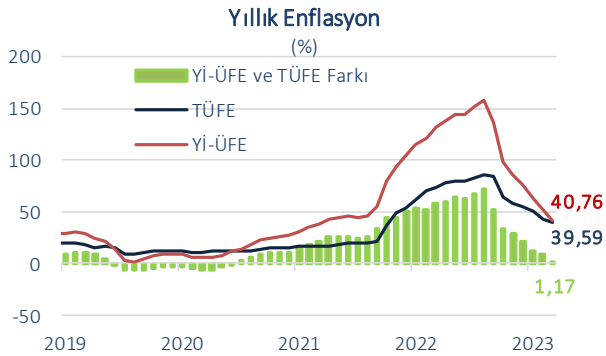
### Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %0,04 arttı.

Mayıs ayında TÜFE %0,04 ile Haziran 2019'dan bu yana en ılımlı artışını kaydetti. Piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,2 düşeceği yönündeydi. Bu dönemde yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) %0,65 yükseldi.

Mayıs (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	2,98	0,04	8,76	0,65
Yılsonuna Göre	35,64	15,26	51,43	7,81
Yıllık	73,50	39,59	132,16	40,76
Yıllık Ortalama	39,33	63,72	80,38	95,80

### Yıllık enflasyon göstergeleri düşüşünü sürdürdü.

Mayıs ayında yıllık enflasyon göstergeleri yüksek bazın ve enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle iyileşme kaydetmeye devam etti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %39,59 ile son 17 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Yİ-ÜFE de enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin etkisiyle yıllık bazda %40,76 ile Mayıs 2021'den bu yana en yavaş artışını kaydetti.



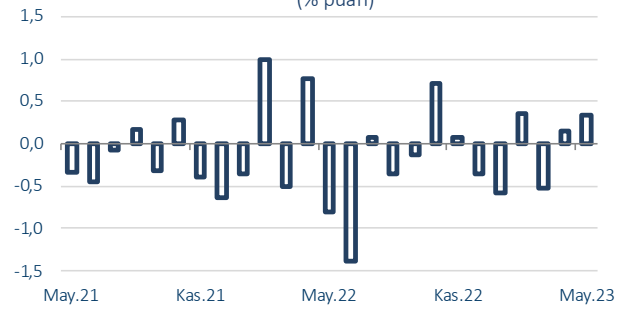
### TÜFE artışını konut grubu sınırlandırdı.

Mayıs ayında 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde konut grubu, doğal gazın konutlara bir ay ücretsiz verilmesi ve TÜİK'in "sıfır fiyat" yöntemini uygulamasının etkisiyle aylık TÜFE enflasyonunu 209 baz puan aşağı çekti. Ayrıca, endekste en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu da sebze ve balık fiyatlarındaki düşüş paralelinde aylık enflasyona 19 baz puan ile sınırlı katkıda bulundu. Lokanta ve oteller grubu ise 61 baz puan ile aylık enflasyonu en fazla artıran grup oldu. Aynı dönemde, yeni sezon nedeniyle fiyatların aylık bazda %9,9 yükseldiği giyim ve ayakkabı grubu da aylık enflasyonu 54 baz puan artırdı. Mayıs ayında enerji fiyatlarındaki düşüş paralelinde mal fiyatlarında kaydedilen %1,80 seviyesindeki azalışa karşılık, hizmet fiyatlarının %4,60 yükselmesi enflasyondaki katılığın sürdürülmesine işaret etti.

### Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mayıs ayında mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu -%0,28 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşti. Öte yandan, aynı dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %3,60, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %4,25 ile manşet enflasyonun üzerinde artış kaydetti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %47,70 ve %46,62 oldu.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı  
(% puan)



### Mayıs'ta enerji grubu Yİ-ÜFE artışını sınırlandırmaya devam etti.

Mayıs ayında elektrik gaz üretim ve dağıtım grubunda fiyatlar aylık bazda %7,36 gerileyerek Yİ-ÜFE enflasyonunu 53 baz puan ile en fazla aşağı çeken grup oldu. Ayrıca, kok ve rafine petrol ürünleri grubu da üretici fiyat artışını 42 baz puan sınırlandırdı. Öte yandan, fiyatların aylık bazda %3,2 yükseldiği gıda grubu, aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 59 baz puan ile en fazla artıran grup olmaya devam etti. Söz konusu grubu Yİ-ÜFE enflasyonunu 16 baz puan yukarı çeken fabrikasyon metal ürünler takip etti.

### Beklentiler...

Mayıs ayında enflasyon göstergeleri hizmet fiyatlarındaki katılığa rağmen doğal gazda "sıfır fiyat" uygulamasının etkisiyle iyileşme kaydetti. Önümüzdeki dönemde hanehalkının 25 metreküplük doğal gaz tüketiminin kamu tarafından sübvansede edilmesinin enflasyondaki yükselişi düşük düzeyde de olsa sınırlandırmaya devam etmesi bekleniyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
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

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@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.