

Enflasyon Ön Değerlendirmesi / Mayıs 2026

Mayıs TÜFE enflasyonunu %1,60'lık medyan beklentiye yakın %1,55 olarak bekliyoruz 25 Mayıs 2026

Mayıs'ta TÜFE enflasyonunun aylık %1,55 gerçekleşmeyle yıllık bazda %32,4 seviyesinde yatay kalmasını bekliyoruz. Matriks Haber'in 20 kurum (banka ve aracı kurum) ile gerçekleştirdiği ankete göre, TÜİK'in 5 Haziran'da açıklayacağı Mayıs ayı TÜFE enflasyonu için medyan beklenti aylık %1,60, yıllık %32,49 seviyesinde bulunuyor. Aylık enflasyon tahminleri %1,21 ile %2,51 arasında değişirken, yıllık tahminler %32,05-%33,80 bandında şekilleniyor.

20 ekonomistin 2026 yıl sonu TÜFE enflasyonu beklentisi ortalama %29,58 seviyesinde oluşurken, tahmin aralığı %26,00-%31,00 oldu. Bir önceki anket döneminde ortalama beklenti %28,00 seviyesinde, tahmin aralığı ise %22,90-%30,00 bandındaydı.

Bizim beklentimiz de Mayıs ayı TÜFE enflasyonunun medyan beklentiye yakın, aylık %1,55 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde (Nisan: %4,24). Bu da yıllık enflasyonun yaklaşık %32,4 seviyesinde yatay seyretmesine işaret ediyor.

Mayıs enflasyonu beklentimize ilişkin detaylı değerlendirmemiz. Nisan ayında aylık %14,4 yükselerek manşet enflasyona yaklaşık 1 puan katkı yapan enerji enflasyonunun, benzin ve motorin fiyatlarındaki bir miktar geri çekilmeyle Mayıs ayında hafif negatif (%-0,7 civarı) gerçekleşmesini bekliyoruz.

Nisan ayında %3,7 olarak gerçekleşen gıda enflasyonunun da belirgin şekilde yavaşlamasını bekliyoruz. Et ve işlenmiş gıda fiyatlarında, özellikle ekmeğin fiyatlarında artışlar sürse de, yılın ilk dört ayında kümülatif %60'ı aşan yükseliş kaydeden sebze fiyatlarındaki çift haneli geri çekilme sayesinde manşet gıda enflasyonunu %-0,6 civarında öngörüyoruz.

TÜFE enflasyonunda Nisan ayındaki yukarı yönlü sürprizin başlıca nedeni olan hizmet enflasyonu TÜFE sepetindeki %38'i aşan ağırlığıyla Mayıs'ta da manşet enflasyonda önemli bir sapmaya yol açabilir. Emtia fiyat artışlarının devam eden dolaylı etkilerine bağlı olarak, hizmet enflasyonunu aylık %2,5 seviyesinde bekliyoruz (Nisan: %3,0). Manşet rakam Nisan'a göre daha düşük olsa da, mevsimsellikten arındırılmış eğilimde bir yükselme bekliyoruz.

Giyim fiyatları da özellikle Mayıs gibi sezon geçiş aylarında oynaklık yaratabilecek kalemlerden biri olarak öne çıkıyor. Tarihsel mevsimsel eğilimleri baz alarak, Nisan ayındaki güçlü %9,0'lık artışın ardından giyim enflasyonunu Mayıs ayında da yaklaşık %8,0 seviyesinde öngörüyoruz.

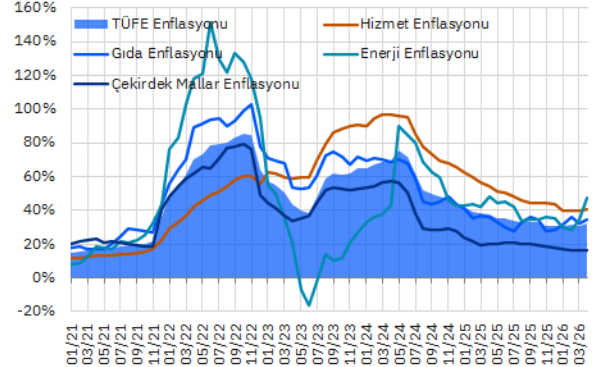
Öte yandan, devam eden kur istikrarı sayesinde dayanıklı ve dayanıksız temel mal enflasyonunun görece sınırlı kalarak %1'in bir miktar üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Bu beklentiler altında, çekirdek TÜFE enflasyonunun (C endeksi) aylık yaklaşık %2,75 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (Nisan: %3,5). Bu da yıllık çekirdek enflasyonun %29,8'den yaklaşık %30,2'ye hafif yükselmesine işaret ediyor.

Mevcut görünüm %29'luk sene sonu TÜFE enflasyonu beklentimize ilişkin yukarı yönlü risklere işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse, Brent petrol fiyatlarının Nisan-Aralık döneminde ortalama 80\$/varil civarına gerileyeceği (diğer emtia fiyatlarının da buna paralel hareket edeceği) varsayımı altında, yıl sonu TÜFE enflasyonu tahminimizi daha önce %25'ten %29'a revize etmiştik. Brent petrol fiyatları bugün itibarıyla yeniden 100\$ seviyesinin altına gerilemiş olsa da, temel enflasyon eğilimi ve halen yüksek seyreden emtia fiyatları tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risklerin sürdüğüne işaret ediyor. Bugünkü ortamda, yıl sonu enflasyonunun %30 seviyesine daha yakın gerçekleşmesi olasılığı bulunuyor. Mayıs ayı enflasyonunun detaylarını gördükten sonra tahminlerimizi yeniden değerlendireceğiz.

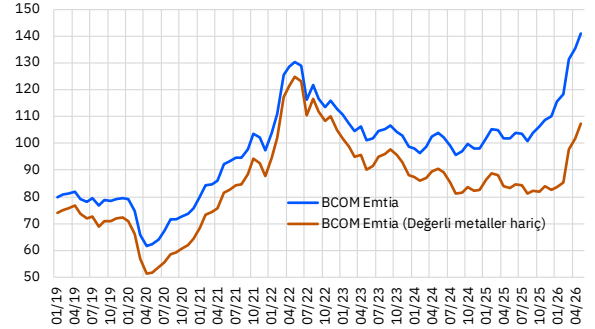
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Küresel Emtia Fiyat Görünümü (BCOM Endeksi)



Kaynak: Bloomberg, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu beklentimiz, alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Mayıs 26	Mayıs 25	Mayıs 26	Mayıs 25	Mayıs 26	Nisan 26
TÜFE ENFLASYONU		1.55%	1.53%	16.4%	15.1%	32.4%	32.4%
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	34.7%	-0.57%	0.14%	19.7%	14.5%	36.5%	37.5%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	-0.60%	-0.71%	19.6%	13.9%	34.7%	34.6%
Enerji	7.1%	-0.70%	2.15%	24.1%	17.1%	43.1%	47.2%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.00%	0.06%	10.3%	11.1%	29.9%	30.0%
Altın	0.4%	0.00%	3.45%	12.1%	26.3%	48.4%	53.6%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	65.3%	2.75%	2.43%	14.7%	15.4%	30.2%	29.8%
Hizmetler	38.4%	2.50%	1.74%	19.8%	22.1%	41.3%	40.3%
Temel mallar	26.9%	3.15%	3.26%	7.4%	8.6%	16.4%	16.5%

* Nisan-2026'ya ilişkin rakamlar Gedik Yatırım tahminlerini yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.