



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

5 HAZİRAN 2026 ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Mayıs 2026 enflasyonu aylık **%1,71** olarak %1,65'lik piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %32,53'lük piyasa beklentisine karşılık **%32,61** olarak gerçekleşti.

	Mayıs 2026 (%)	Mayıs 2025 (%)	Mayıs 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,71	1,53	3,37
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	16,61	15,09	22,72
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	32,61	35,41	75,45
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	32,24	45,80	62,51

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %0,48 azalış, ulaştırmada %2,03 artış ve konut-su-elektrik-gaz ve diğer yakıtlar kalemlerinde %2,28 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise %11,29 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %50,6 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %14,08 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %45,5 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Mayıs ayında kira enflasyonu %2,15 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %32,24 olarak uygulanacak.



Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

Mayıs ayında enflasyon görünümü, aylık TÜFE'nin %1,71 artışla piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşmesine rağmen yıllık enflasyondaki yükselişin sınırlı kaldığına işaret etmiştir. Yıllık TÜFE'nin Nisan ayındaki %32,37 seviyesinden %32,61'e yükselmesi, dezenflasyon sürecinin devam etmekle birlikte kırılma eğilimini koruduğunu göstermektedir. Özellikle giyim fiyatlarındaki mevsimsel artışlar ve işlenmiş gıda grubundaki yükselişler yıllık enflasyondaki artışın temel belirleyicileri arasında yer almıştır.

Alt harcama grupları incelendiğinde enflasyon dinamiklerinin farklılaşmaya devam ettiğini değerlendirmekteyiz. Gıda grubunda işlenmemiş gıda fiyatlarında gözlenen gerilemeye rağmen işlenmiş gıda fiyatlarındaki yükseliş yıllık gıda enflasyonunu yukarı taşımıştır. Hizmet grubunda ise katılığın sürdüğü, ulaştırma ve haberleşme hizmetlerindeki fiyat artışlarının yıllık hizmet enflasyonunu desteklediği görülmektedir. Buna karşın kira enflasyonundaki yavaşlama ve konut, sağlık, eğitim ve ulaştırma gibi bazı alt gruplarda geçen yılın altında gerçekleşen fiyat artışları enflasyonu sınırlayan unsurlar olarak değerlendiriyoruz.

Enerji grubu Mayıs ayında enflasyon görünümünü destekleyen değil, sınırlayan bir unsur olmuştur. Akaryakıt fiyatlarında LPG ve motorin kaynaklı indirimlerin etkisiyle enerji grubunda aylık bazda gerileme yaşanmış ve bu durum manşet enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıyı azaltmıştır. Ancak küresel piyasalarda petrol fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması ve enerji maliyetlerine ilişkin belirsizliklerin devam etmesi, önümüzdeki döneme ilişkin risklerin sürdüğüne işaret etmektedir.

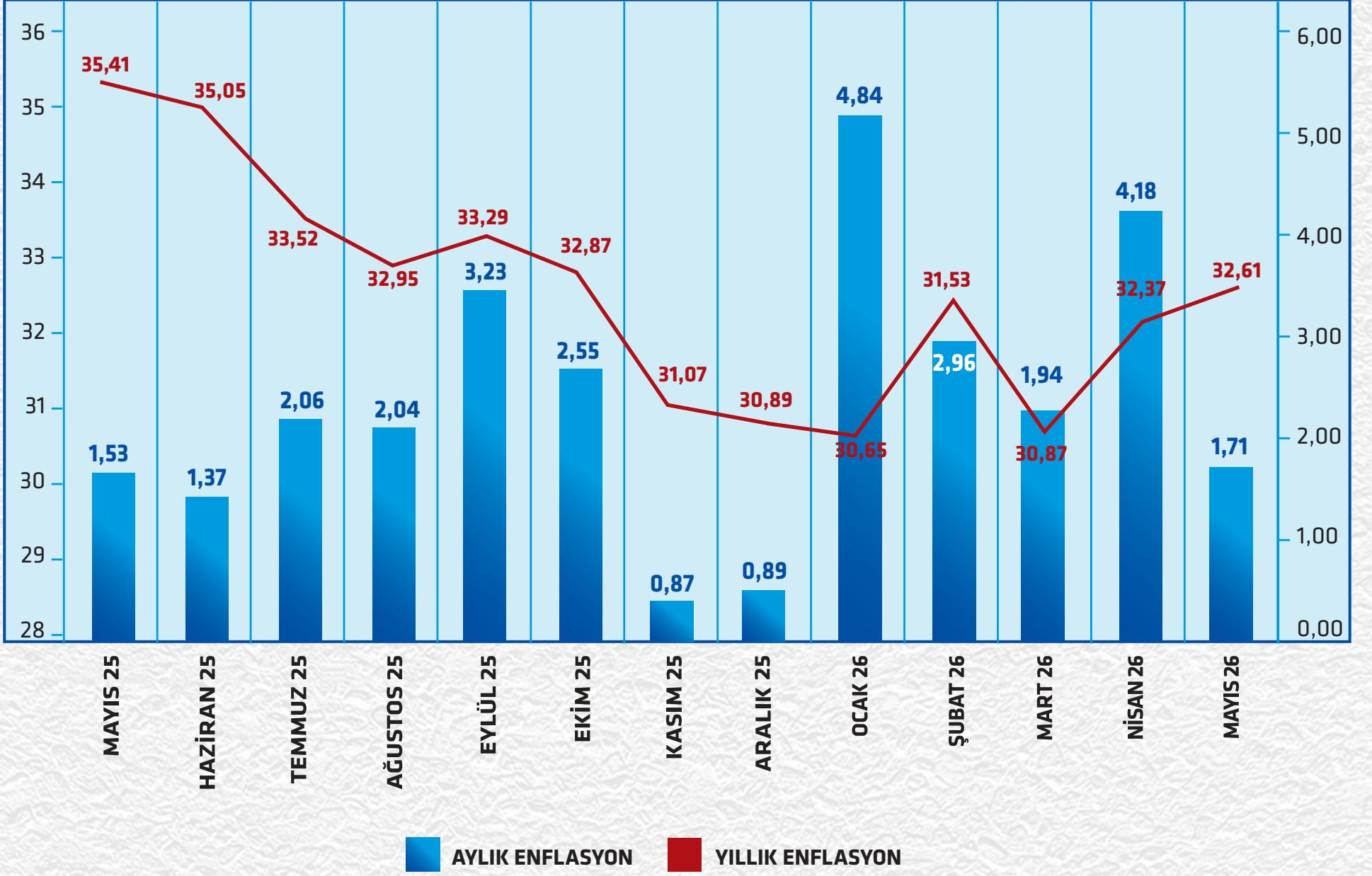
Genel çerçevede Mayıs ayında yıllık enflasyondaki sınırlı yükseliş dezenflasyon sürecinin tamamen kesintiye uğramadığını ancak beklenenden daha yavaş ilerlediğini göstermektedir. İç talepte gözlenen görece dengelenme ve döviz kurunun yıllık enflasyonun altında seyretmesi dezenflasyon sürecini destekleyen unsurlar olmaya devam etmektedir.

Bununla birlikte gıda fiyatları, hizmet enflasyonundaki katılık ve küresel emtia fiyatlarında süregelen yüksek seyir enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalmaya devam etmesi ve küresel gelişmelerin emtia fiyatları üzerindeki etkisi, önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri artırmaktadır. Buna ek olarak iç talep koşullarındaki seyir ve maliyet unsurlarındaki gelişmeler de enflasyon görünümünün temel belirleyicileri olmaya devam edecektir.

Önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrinde başta petrol olmak üzere enerji ve emtia fiyatlarının gelişimi belirleyici olmaya devam edecektir. Bu çerçevede değerlendirdiğimizde, enflasyondaki düşüş eğiliminin yılın geri kalanında kademeli bir yavaşlama patikasına girileceği bir senaryoda, 2026 yıl sonu enflasyonunun %29-%31 aralığında gerçekleşmesini temel beklenti olarak korumaktayız.



ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Yılın dördüncü Para Politikası Kurulu toplantısı 11 Haziran'da gerçekleştirilecek. Mevcut görünümde enflasyon ana eğiliminde belirgin bir iyileşme görülmemesi, küresel emtia fiyatlarının yüksek seyrini koruması durumunda TCMB'nin ilave sıkılaştırma adımları atabileceğini ve politika faizinde oldukça sınırlı bir indirim alanında bulunduğunu değerlendirmekteyiz.

Öte yandan, TCMB'nin 14 Mayıs'ta yayınladığı Enflasyon Raporu, para politikasının talep tarafında önemli ölçüde sonuç üretmeye başladığını; ancak küresel jeopolitik gelişmeler nedeniyle maliyet yönlü risklerin dezenflasyon sürecini zorlaştırdığını göstermektedir. Özellikle petrol ve enerji fiyatlarındaki yüksek seyir, enflasyon görünümünü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırmaktadır. Bu durumun, TCMB'nin faiz indirim alanının sınırlı olduğuna işaret ettiğini değerlendirmekteyiz.

Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde para politikasında temkinli ve sıkı duruşun korunmasını beklemekteyiz. Ancak ilerleyen dönemde para politikalarının etkisiyle enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanması ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi durumunda ise, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta-uzun vadede getiri düşüşü beklenebilir. Öte yandan faiz indirimlerinin devam ettiği senaryoda, riskli varlıklara para girişi olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr