

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Mayıs 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

Aylık TÜFE Gelişmeleri

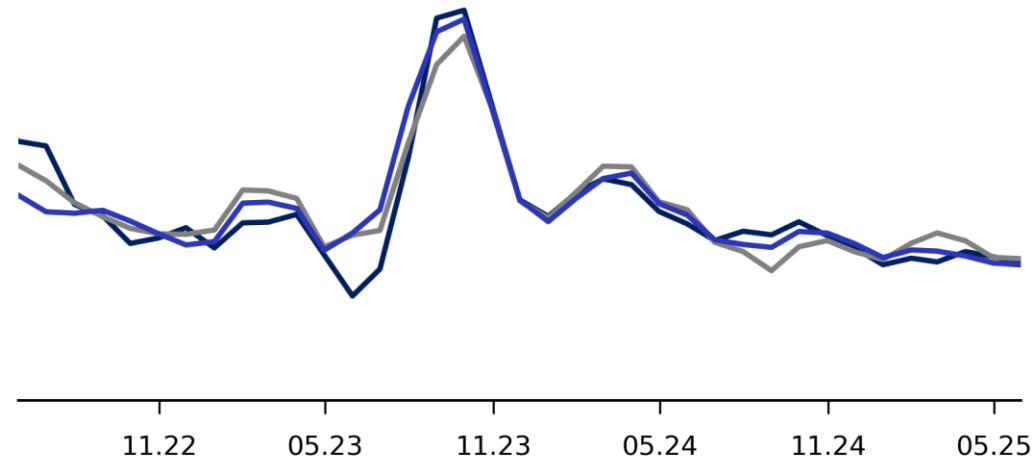
Mayıs ayında manşet TÜFE enflasyonu piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek bir önceki aya göre **1.53%** arttı. Mayıs ayında 12 adet ana harcama grubunun 10'unun fiyat endeksinde aylık bazda artış gözlemlendi. Aylık TÜFE değişimine **0.48 puan** ile en fazla katkıyı sağlayan konut grubu oldu. Fiyat endeksinde aylık bazda en hızlı artış **6.97%** ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, bu grubun aylık TÜFE'ye katkısı **0.41 puan** olarak gerçekleşti.

Endekste en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecek grubu aylık bazda **0.71%** azalarak aylık TÜFE'ye **0.18** puan düşüş yönünde etki etti. Haberleşme ise düşüş yönünde etki sağlayan diğer grup oldu.

Aylık TÜFE Değişimi *

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

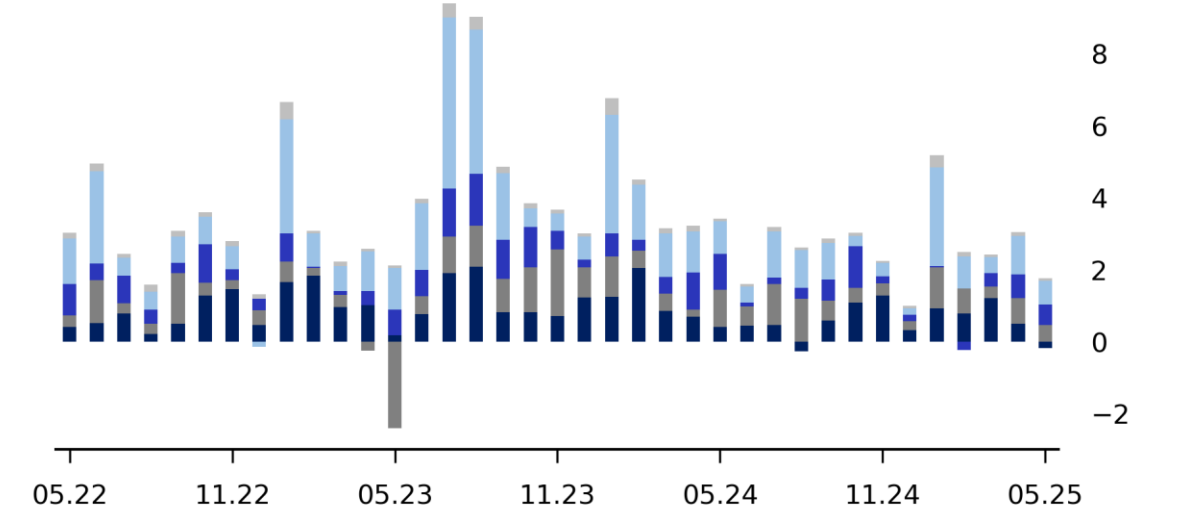
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Aylık Enflasyona Katkılar **

(%)

■ Gıda ve alkolsüz içecekler ■ Hizmet
■ Konut ■ Çeşitli mal ve hizmetler
■ Mallar



*JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

**Katkılar JCR-ER Araştırma tarafından hesaplanmıştır:

Mallar = Ev eşyası + Alkollü içecekler ve tütün + Giyim ve ayakkabı

Hizmetler = Sağlık + Ulaştırma + Haberleşme + Eğlence ve kültür + Eğitim + Lokanta ve oteller

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık TÜFE Gelişmeleri

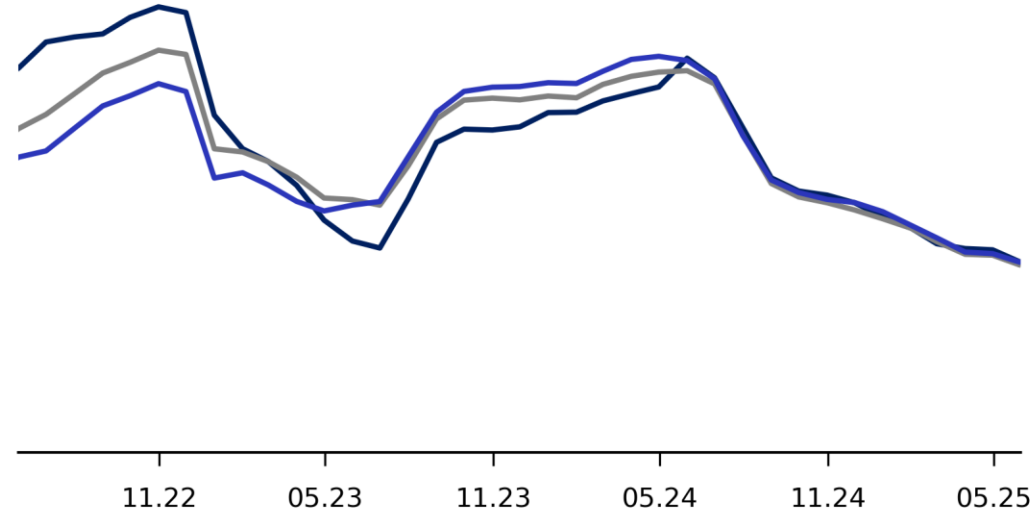
Mayıs ayı itibarıyla yıllık TÜFE artış hızı **35.41%**'e gerilerken, Kasım 2021'den bu yana en düşük enflasyon rakamı kaydedildi.

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubu incelendiğinde, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda **32.87%**, ulaşırmada **24.59%** ve konutta **67.43%** artış görüldü. İlgili ana grupların yıllık değişime olan katkıları ise sırasıyla **8.3**, **4.1** ve **9.3** puan oldu.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

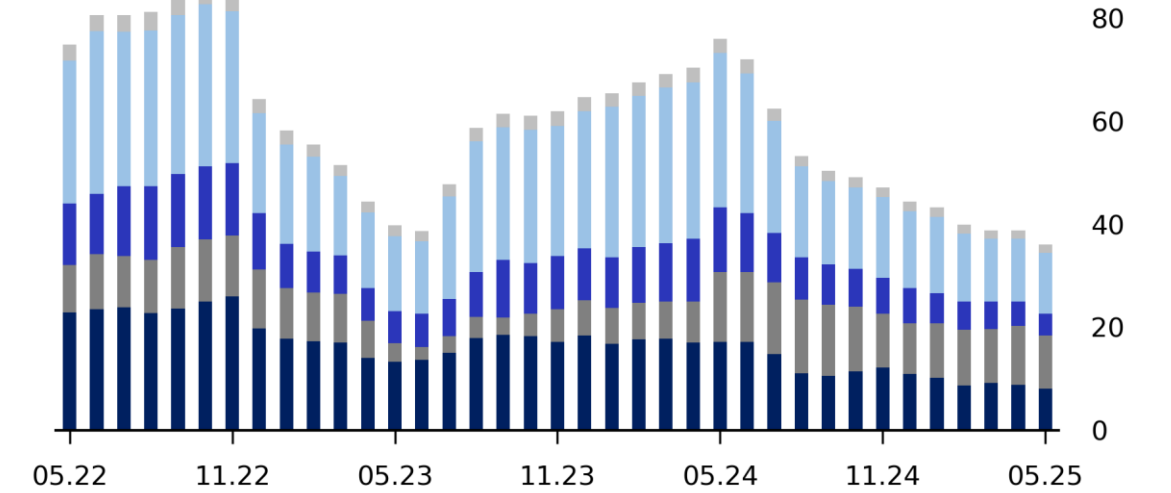
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Gıda ve alkolsüz içecekler ■ Hizmet
■ Konut ■ Çeşitli mal ve hizmetler
■ Mallar



*Katkılar JCR-ER Araştırma tarafından hesaplanmıştır:

Mallar = Ev eşyası + Alkollü içecekler ve tütün + Giyim ve ayakkabı

Hizmetler = Sağlık + Ulaştırma + Haberleşme + Eğlence ve kültür + Eğitim + Lokanta ve oteller

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

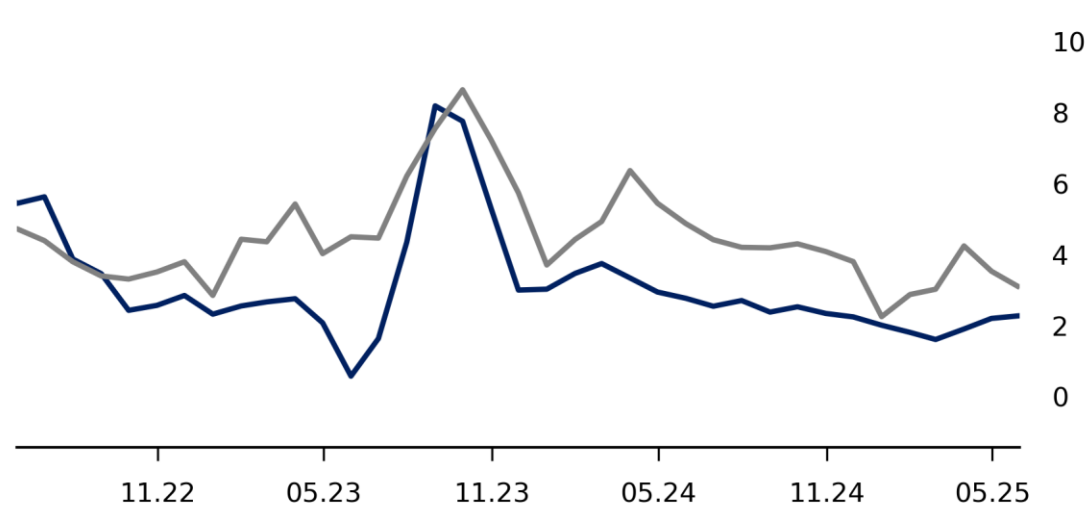
Mayıs ayında aylık bazda mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış mal enflasyonu **1.70%** artış kaydederek ılımlı seyretti. Yıllık mal enflasyonu ise 30.79%'den **28.70%**'e geriledi. Dayanıklı mal aylık enflasyonu **1.43%** ile bu yılın en düşük hızda artışını kaydetti. Enerji fiyatlarındaki 2.15% oranındaki artış, manşet TÜFE'nin üzerinde kalarak enflasyondaki yavaşlamayı sınırladı.

Mayıs ayında kira artış hızındaki devam eden ivme kaybına rağmen, hizmet enflasyonunda kira kaleminin etkili olmaya devam ettiği gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış hizmet fiyatları aylık bazda **2.73%** artarken, yıllık hizmet enflasyonu 3.4 puan azalarak **51.19%** oldu.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu *

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

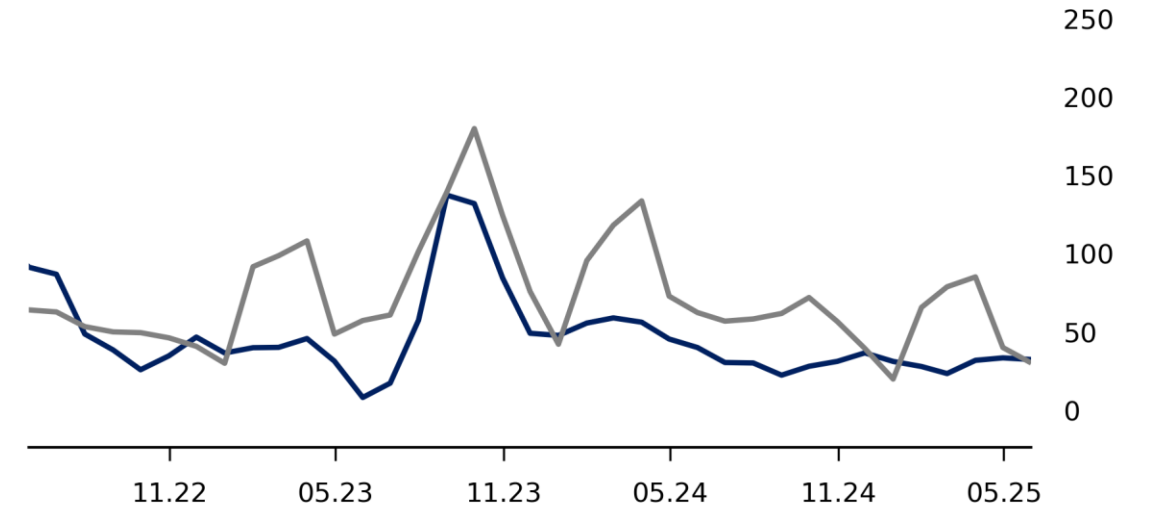
— Mallar — Hizmetler



Yıllık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Mallar — Hizmetler



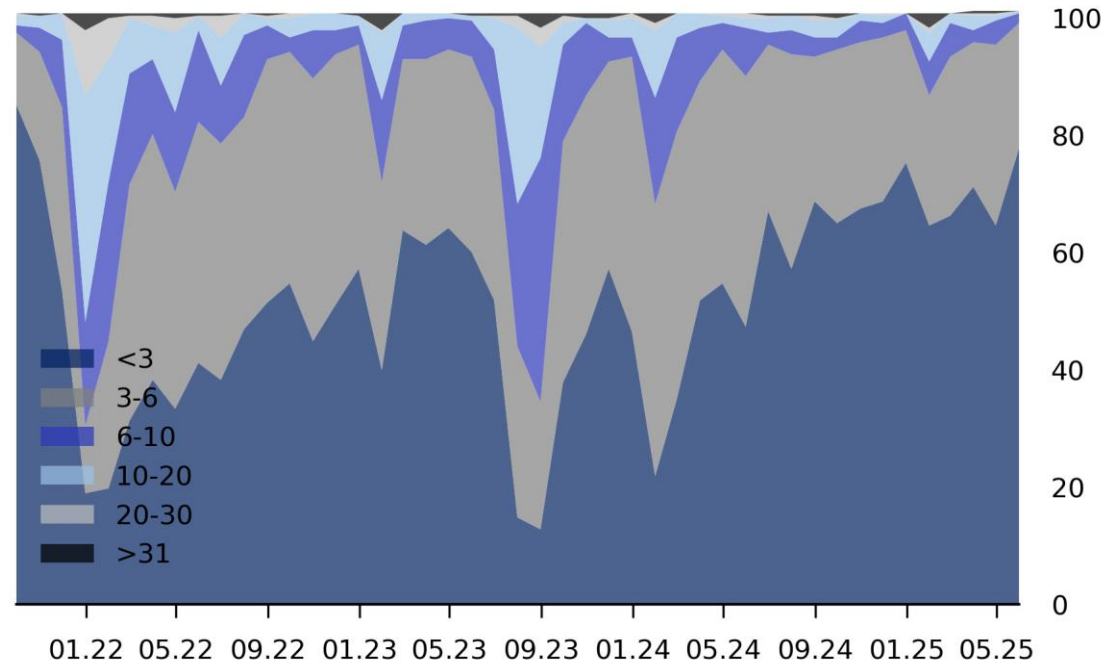
*JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

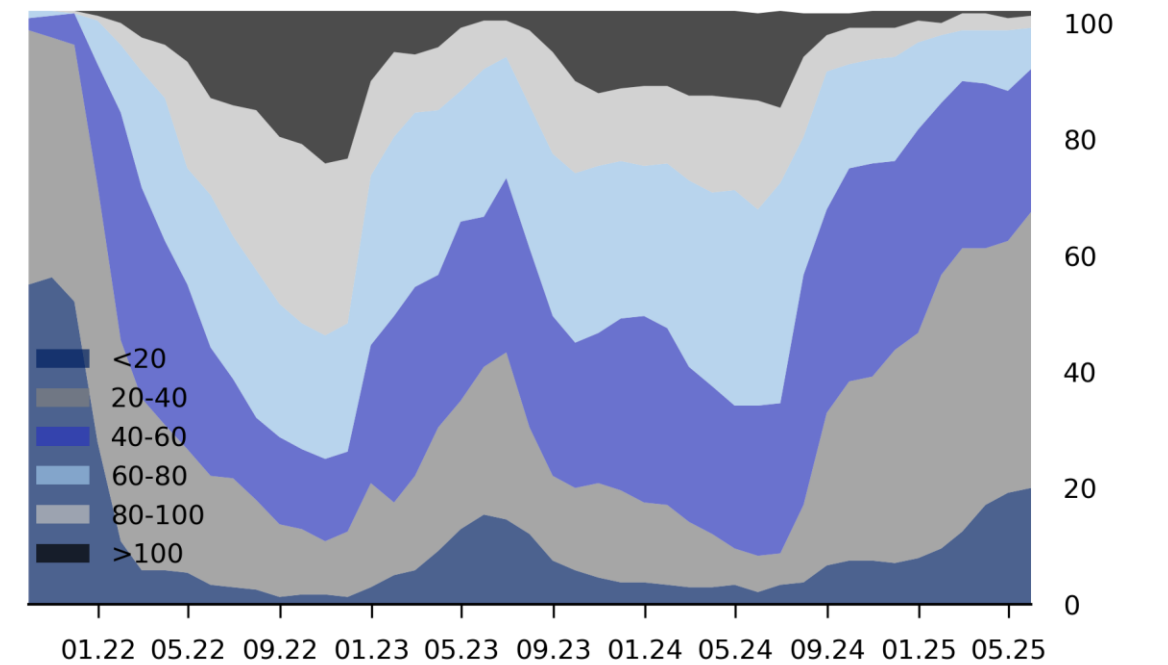
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin değişimlerinin dağılımı incelendiğinde; alt kalem fiyatlarının **77.8%**'inin aylık 3% ve altında arttığı görüldü. Yıllık değişimlerinin en büyük bölümünün ise **47.50%** ile 20-40% arasında kaldığı izlendi. TÜFE enflasyonunda harcama gruplarının geneline yayılan yavaşlama, fiyatlama davranışlarının iyileştiğine işaret edebilecektir.

Aylık TÜFE Dağılım Analizi *
(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi
(%)



*JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

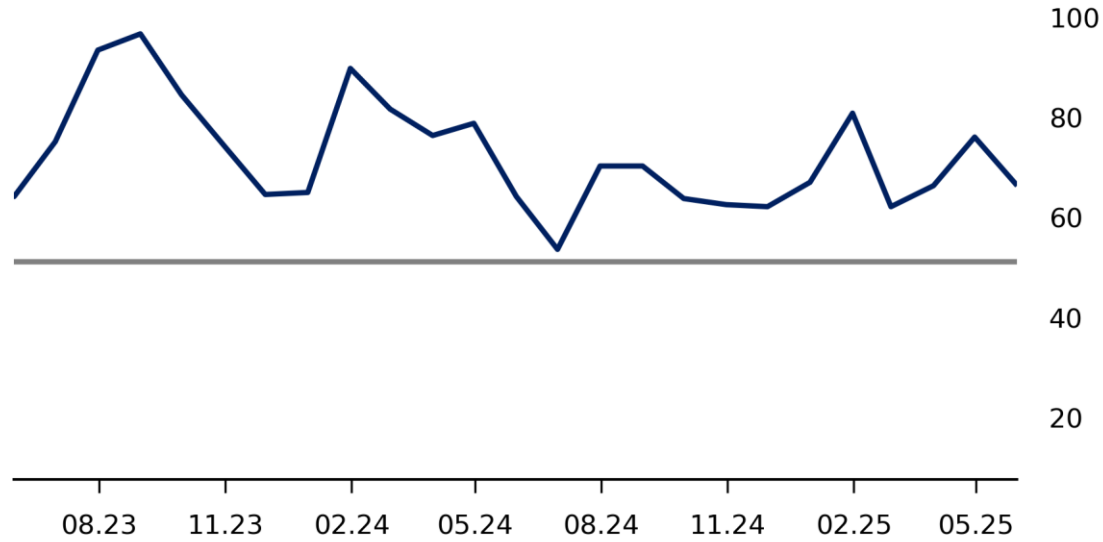
TÜFE Yayılımı

Nisan ayında 76.11% olarak gerçekleşen TÜFE yayılım endeksi Mayıs ayında **66.40%**'a gerilese de pandemi öncesi tarihsel ortalamasının üzerinde gerçekleşmeye devam etti. Mayıs ayında **38 adet** harcama kaleminin tüketici fiyat endeksinin azaldığı görülürken **200 adet** harcama kaleminin endeksinin arttığı gözlemlendi. Son 12 aylık dönemde **95 adet** harcama kaleminde fiyat artışı yaşandı.

Ayrıca, B ve C gruplarında görülen sırasıyla 2.25% ve 2.43% oranındaki artış, manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşerek, temel enflasyon eğiliminde yukarı yönlü risklerin sürdüğünü ortaya koydu.

TÜFE Yayılım Endeksi *
(%)

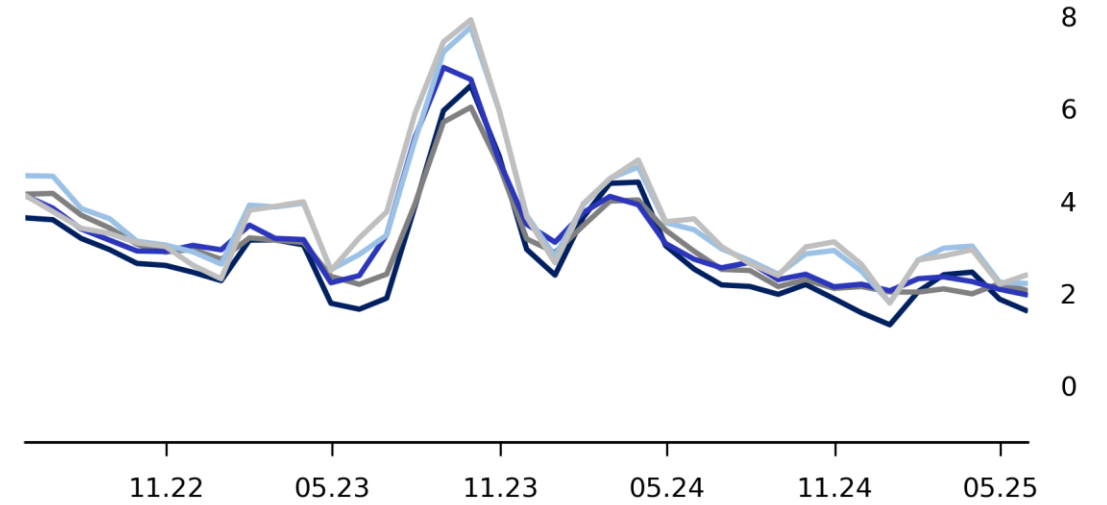
— Yayılım — Ortalama



Aylık TÜFE Eğilimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Medyan — SATRIM — Oynak Kalemler Hariç TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



*Her ay için fiyatı artan ürünlerden, fiyatı azalan ürünlerin çıkarılması ve sonucun toplam ürün adedine bölünmesi ile elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Enflasyon Beklentileri

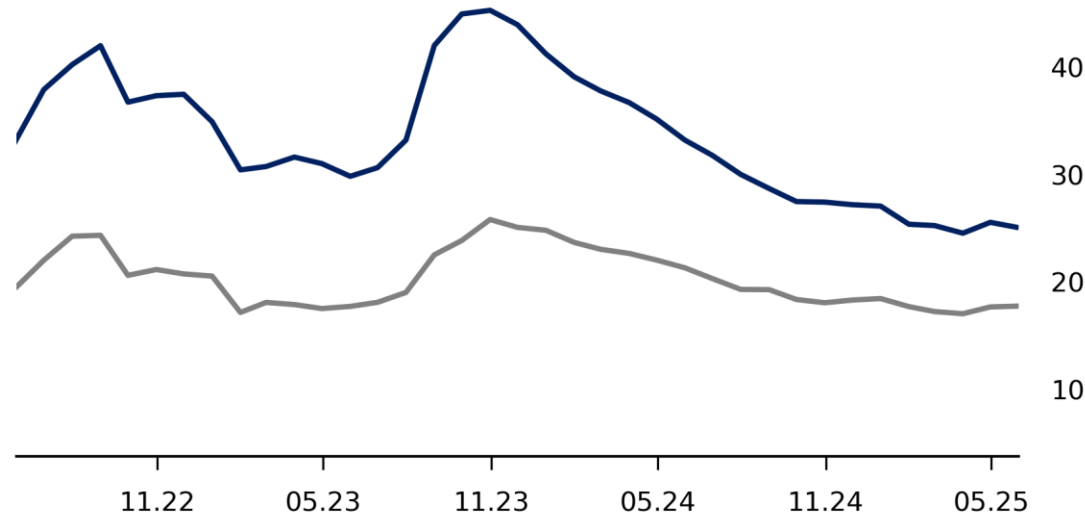
Merkez Bankası'nın enflasyon beklentileri anketinde, hanehalkının 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi Mayıs ayında **59.9%**'a yükselirken, reel sektörün beklentisi **41.0%**'e düştü.

Gıda fiyatlarından kaynaklanabilecek geçici dalgalanmaların, yıl içindeki bazı aylarda yıllık enflasyondaki düşüş sürecini zaman zaman aksatabileceği düşünülse de, enflasyon açısından ilave bir riskin ortaya çıkmadığı ve TCMB'nin mevcut sıkı para politikasını sürdüreceği varsayıldığında, temel enflasyon eğilimindeki iyileşmenin önümüzdeki aylarda da sürmesi beklenmekte.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası

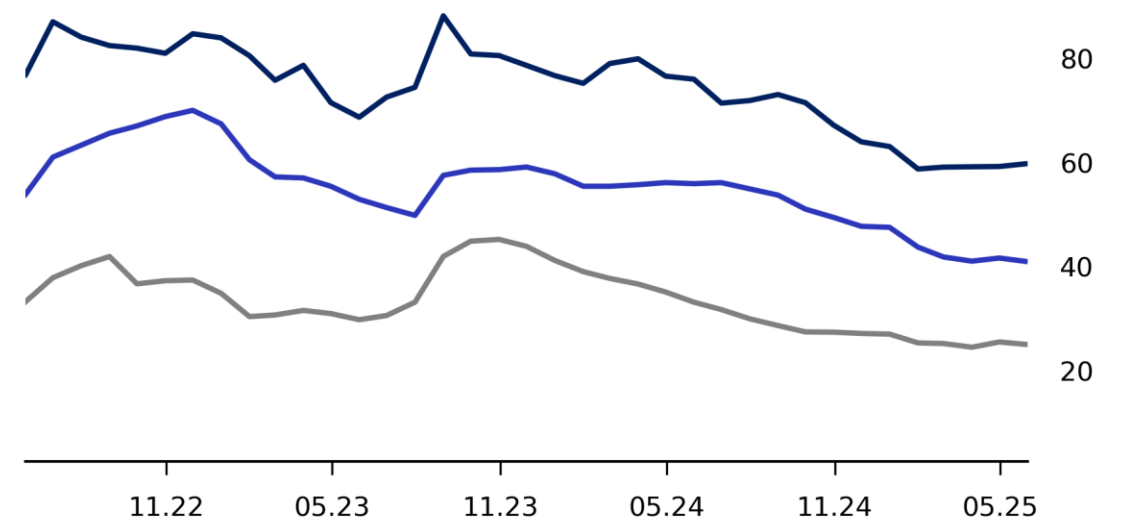


*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

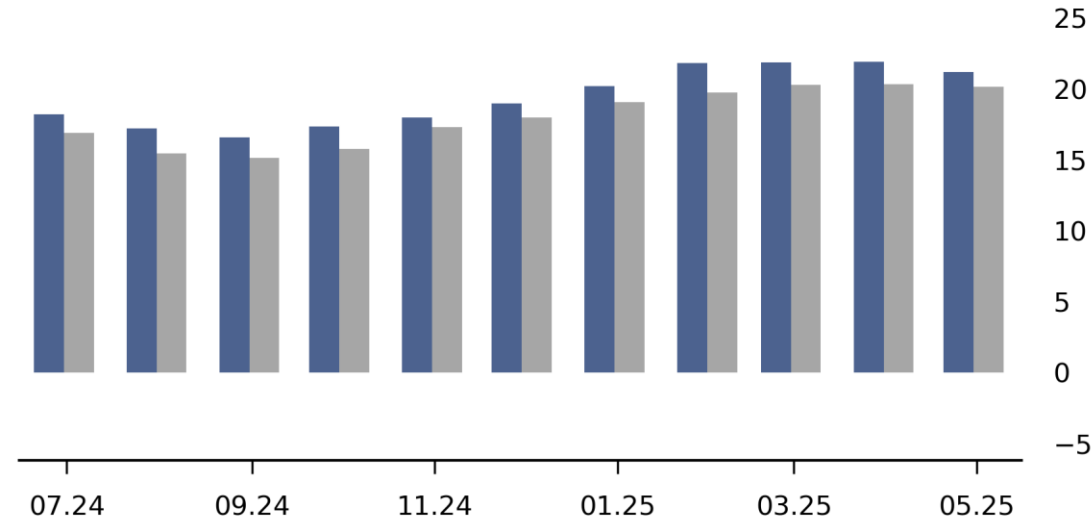
Mayıs'ta Yİ-ÜFE aylık bazla **2.48%** artarken, Nisan ayında 22.50% olan yıllık enflasyon Mayıs'ta **23.13%**'e yükseldi. Böylelikle TÜFE ve ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 12.3% puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE enflasyonu aylık bazda **1.72%**, yıllık bazda ise **22.99%** artış kaydetti.

Reel kesimin gelecek 3 ay fiyat beklentilerinin yukarı yönlü seyri Mayıs ayında sürdü. Brent petrol fiyatlarının düşük seyri üretici fiyatlarındaki artışı baskılamakta.

Reel Kesim Gelecek 3 Ay Fiyat Beklentileri *

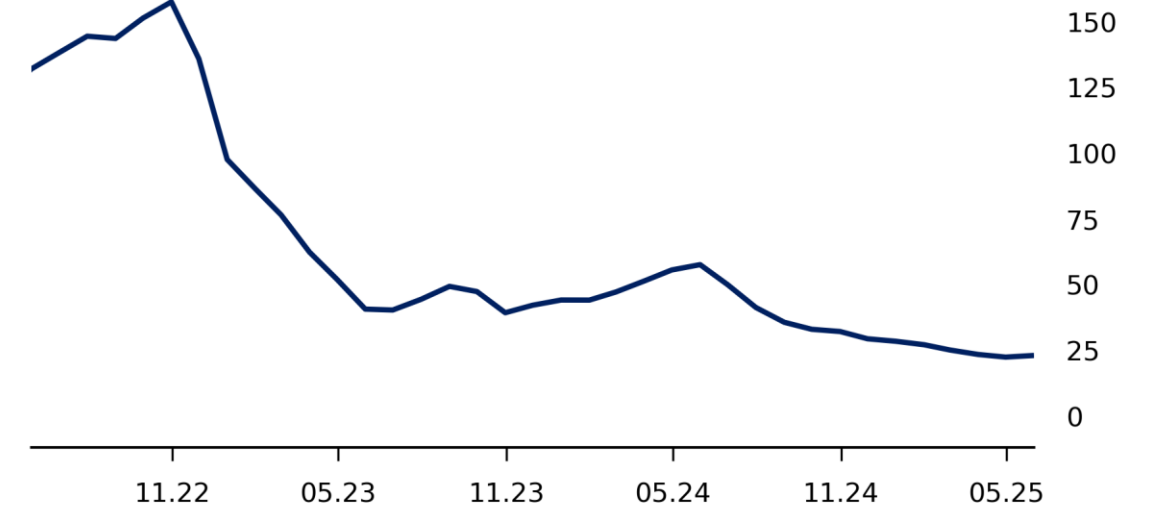
(0 = Aynı Kalacak)

■ Satış Fiyatı Beklentisi
■ İç Piyasa Satış Fiyatı Beklentisi



Yıllık Yİ-ÜFE Değişimi

(%)



*İktisadi Yönelim Anketi katılımcılarından "Satış Fiyatı" sorusuna artacak yanıtı 1, aynı kalacak yanıtının 0.5 ile çarpılması ile hesaplanmıştır. Endeksin 50 değerini alması, yanıtın ortalama olarak fiyatların aynı kalacağını ima etmesi anlamına gelmektedir.

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Endeks Değişimleri

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi												
2024-06 2024-07 2024-08 2024-09 2024-10 2024-11 2024-12 2025-01 2025-02 2025-03 2025-04 2025-05												
(%)												
Çekirdek B	1.90	2.47	2.88	3.22	2.69	1.54	1.17	5.47	2.32	1.30	3.10	2.25
Çekirdek C	1.73	2.45	2.99	3.57	2.79	1.53	1.06	5.59	1.80	1.46	3.34	2.43
Çekirdek F	1.53	2.56	1.44	3.08	3.16	2.50	1.14	4.15	2.43	2.39	2.96	1.49
Mallar	0.91	2.71	1.51	2.06	3.33	2.54	1.02	2.69	1.63	2.71	2.99	1.43
Enerji	1.43	10.00	6.84	0.44	1.35	0.81	0.65	6.10	3.58	0.03	4.32	2.15
Gıda ve alkolsüz içe.	1.78	1.83	-1.10	2.48	4.33	5.10	1.29	3.86	3.17	4.94	2.01	-0.71
İşlenmemiş Gıda	0.79	1.07	-4.89	3.54	6.75	9.00	0.86	2.66	1.40	10.17	1.98	-3.01
Taze sebze ve meyve	6.07	3.14	-10.00	3.17	19.20	18.08	-1.65	3.41	-1.21	16.03	-1.49	-4.67
İşlenmiş gıda	2.71	2.55	2.37	1.59	2.22	1.58	1.71	4.92	4.70	0.57	2.04	1.39
Temel mallar	0.11	0.42	1.23	2.07	3.77	1.44	1.07	0.74	-0.25	0.89	3.74	3.26
Giyim	-0.68	-2.74	0.30	3.63	14.60	-0.32	-0.73	-5.46	-5.26	-2.59	6.57	7.09
Dayanıklı mallar	-0.50	0.62	1.50	1.82	0.70	1.27	1.62	2.74	1.11	1.63	3.43	2.73
Diğer temel mallar	1.70	2.34	1.44	1.43	1.24	3.08	1.56	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49
Hizmet	3.31	4.39	4.60	4.90	1.95	1.61	1.05	10.26	3.61	1.96	3.00	1.74
Kira	5.09	7.04	7.38	7.62	5.50	4.18	2.89	8.66	5.24	3.39	3.20	3.10
Restoran	3.09	3.33	2.03	2.72	1.44	0.79	1.35	6.50	3.12	2.15	3.59	1.83
Ulaşım	4.53	4.84	9.20	6.89	-2.04	0.33	-3.02	7.89	7.30	-0.29	5.75	0.99
İletişim	4.20	5.46	0.61	0.33	1.50	1.88	1.44	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14
Diğer hizmet	1.95	3.42	4.74	5.47	1.52	0.97	0.71	16.72	2.02	1.83	2.27	1.39

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

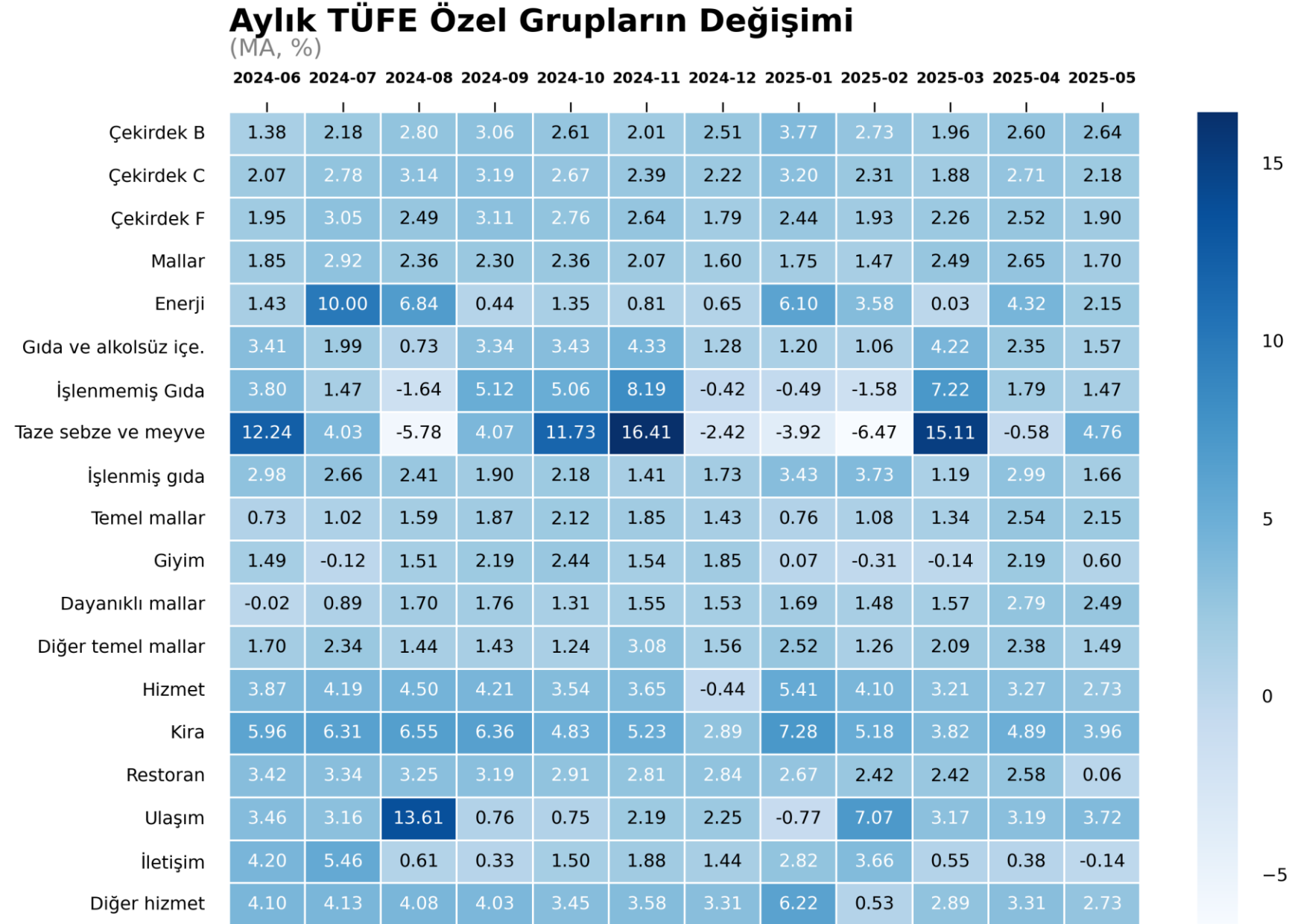
Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Endeks Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)

	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05
Çekirdek B	70.40	60.31	50.87	48.23	47.10	45.68	43.94	42.08	39.47	36.99	36.81	34.81
Çekirdek C	71.41	60.23	51.56	49.10	47.75	47.13	45.34	42.65	40.21	37.42	37.12	35.37
Çekirdek F	70.79	59.52	48.22	46.09	45.82	46.37	44.06	40.58	36.91	35.30	34.74	32.90
Mallar	62.56	52.67	42.13	40.27	40.36	39.05	36.14	33.65	30.53	30.50	30.79	28.70
Enerji	84.58	80.11	68.45	62.94	59.37	46.08	43.11	43.05	43.92	41.98	48.11	44.21
Gıda ve alkolsüz içe.	68.08	58.91	44.88	43.72	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87
İşlenmemiş Gıda	70.50	57.35	41.75	43.34	47.05	59.79	50.29	44.17	33.75	39.57	37.06	33.53
Taze sebze ve meyve	78.61	56.59	28.93	32.70	57.58	91.16	68.78	62.14	40.82	62.46	59.00	56.53
İşlenmiş gıda	65.89	60.35	47.66	44.05	43.72	39.10	37.67	39.44	36.07	34.96	35.35	32.21
Temel mallar	50.62	38.25	28.91	28.26	28.45	28.90	27.43	23.95	21.71	19.39	20.28	20.02
Giyim	46.87	38.71	28.52	29.93	30.63	30.72	31.67	26.83	20.07	13.99	16.14	13.38
Dayanıklı mallar	46.89	31.39	23.69	22.77	23.10	23.84	22.46	20.05	19.59	17.95	19.28	20.26
Diğer temel mallar	59.17	49.81	38.26	36.60	34.93	35.48	32.62	28.90	27.04	26.27	25.50	24.99
Hizmet	95.27	85.63	77.83	72.92	69.78	67.89	65.73	62.95	59.78	56.34	54.60	51.19
Kira	123.64	122.33	121.26	117.43	112.59	109.00	105.82	100.64	97.21	91.77	89.19	84.94
Restoran	90.67	76.04	67.70	65.41	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91
Ulaşım	103.54	93.93	65.93	53.92	48.73	49.02	47.51	42.75	49.81	49.64	48.66	50.29
İletişim	67.45	70.23	62.90	55.08	51.23	46.46	44.19	44.83	41.27	33.22	28.02	25.01
Diğer hizmet	89.06	77.33	73.26	68.49	66.23	64.99	62.55	64.99	58.67	55.20	54.49	51.18

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Endeks Değişimleri (MA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Endeks Değişimleri

Aylık TÜFE Alt Grupların Değişimi (MA, %)

	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.41	1.99	0.73	3.34	3.43	4.33	1.28	1.20	1.06	4.22	2.35	1.57
Alkollü içecekler ve tütün	-0.70	4.25	3.37	3.73	0.54	0.44	0.87	1.28	0.89	10.57	-0.22	0.33
Giyim ve ayakkabı	1.56	-0.06	1.54	2.22	2.47	1.59	1.88	0.14	-0.23	-0.06	2.23	0.64
Konut	5.32	6.63	6.57	3.71	2.41	2.85	2.29	5.09	5.12	3.32	5.37	4.12
Ev eşyası	1.92	1.77	1.44	1.74	1.63	2.91	2.42	2.81	2.38	2.57	2.48	2.21
Sağlık	3.78	3.63	-2.09	3.16	3.44	5.67	0.67	12.81	-5.18	3.18	3.18	3.03
Ulaştırma	1.32	2.85	2.17	1.53	1.35	1.65	1.08	2.32	2.24	0.92	2.50	2.19
Haberleşme	2.54	3.21	0.62	-0.88	3.52	1.88	1.82	2.14	2.38	0.37	0.94	-0.71
Eğlence ve kültür	1.54	1.49	1.70	2.57	2.22	3.32	1.58	1.68	1.46	2.15	1.86	1.83
Eğitim	4.28	4.31	11.63	5.11	4.27	4.27	4.27	4.45	4.72	4.14	4.23	0.22
Lokanta ve oteller	3.42	3.34	3.25	3.19	2.91	2.81	2.84	2.67	2.42	2.42	2.58	0.07
Çeşitli mal ve hizmetler	2.04	3.47	1.19	3.01	2.64	2.06	2.68	3.06	3.31	2.09	3.03	2.57

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

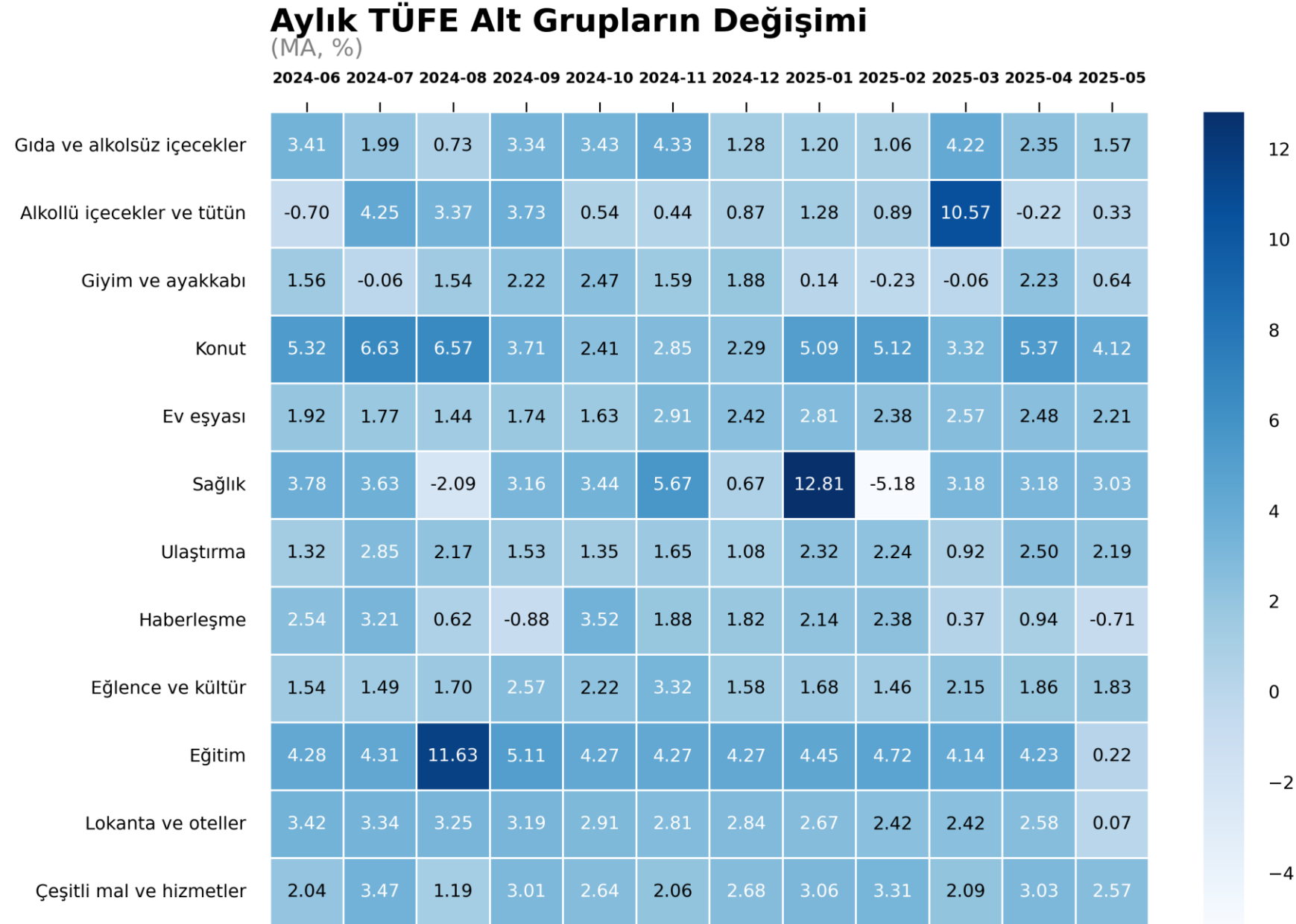
Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Endeks Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi (%)

	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05
Gıda ve alkolsüz içecekler	68.08	58.91	44.88	43.72	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87
Alkollü içecekler ve tütün	67.93	59.88	60.94	52.35	52.15	39.32	39.28	34.10	33.43	46.74	33.85	27.87
Giyim ve ayakkabı	47.84	39.57	29.38	30.70	31.37	31.45	32.32	27.53	20.84	14.81	16.92	14.12
Konut	94.72	98.48	101.49	97.87	89.39	74.45	69.03	68.90	70.81	68.63	74.07	67.43
Ev eşyası	67.72	56.58	44.75	40.29	39.22	39.90	38.72	35.32	33.60	32.41	30.54	29.69
Sağlık	78.51	63.02	53.49	50.70	51.05	52.84	47.63	55.02	43.02	42.01	41.99	40.12
Ulaştırma	65.67	46.07	28.96	26.60	26.14	26.24	25.88	23.14	23.38	21.59	22.76	24.59
Haberleşme	52.27	47.96	42.77	36.64	37.77	35.71	34.08	32.98	30.53	24.01	21.31	19.25
Eğlence ve kültür	61.00	54.82	47.21	43.96	41.64	42.79	37.57	33.05	29.26	27.36	25.81	26.04
Eğitim	107.11	104.50	120.81	93.59	93.66	92.49	91.64	99.93	94.90	80.42	79.20	71.67
Lokanta ve oteller	90.67	76.04	67.70	65.41	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91
Çeşitli mal ve hizmetler	64.27	55.58	47.66	46.69	45.18	43.81	43.30	39.94	39.14	37.18	36.03	35.98

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Endeks Değişimleri (MA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

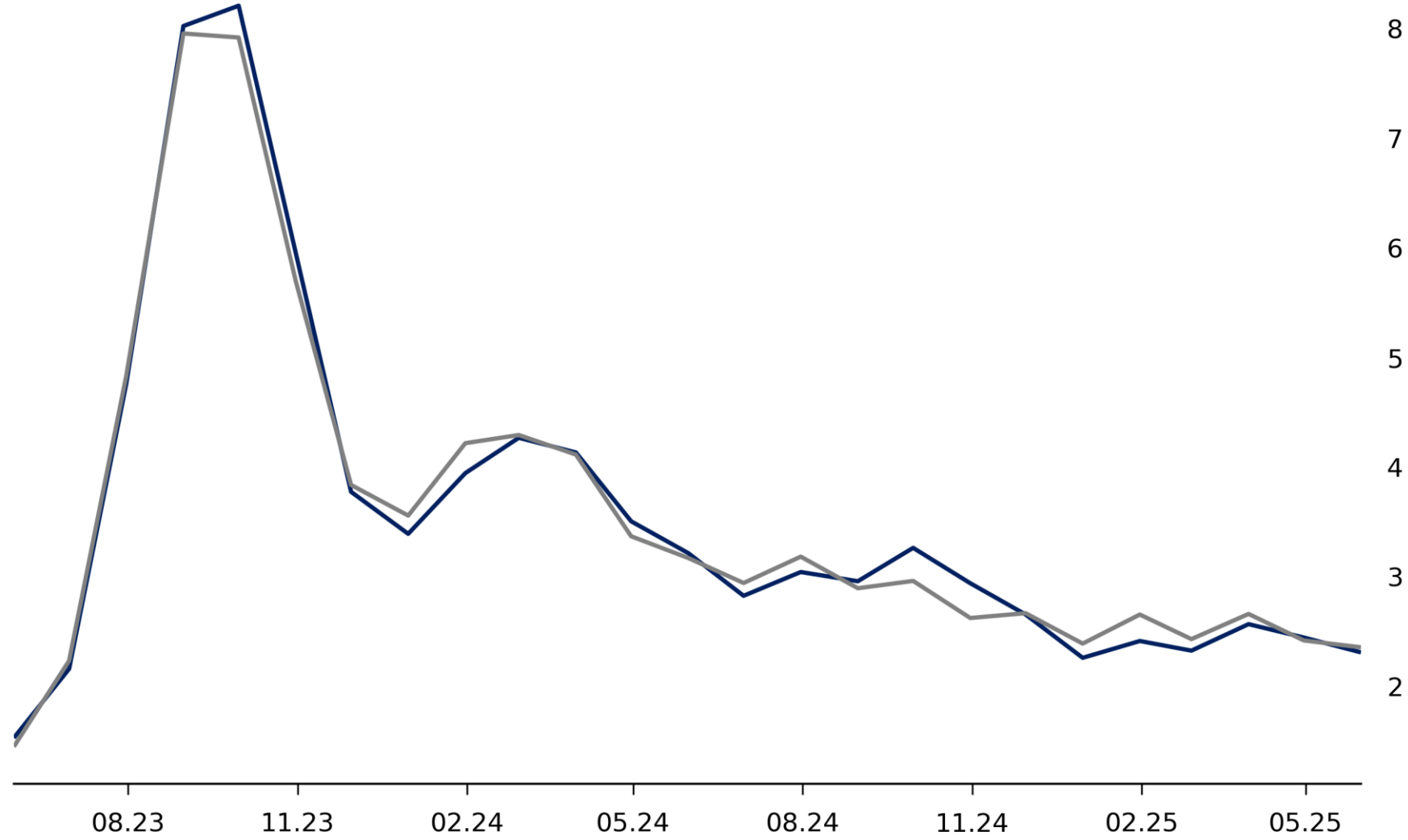
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— TÜİK, Aylık TÜFE — JCR-ER Araştırma, Aylık TÜFE



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

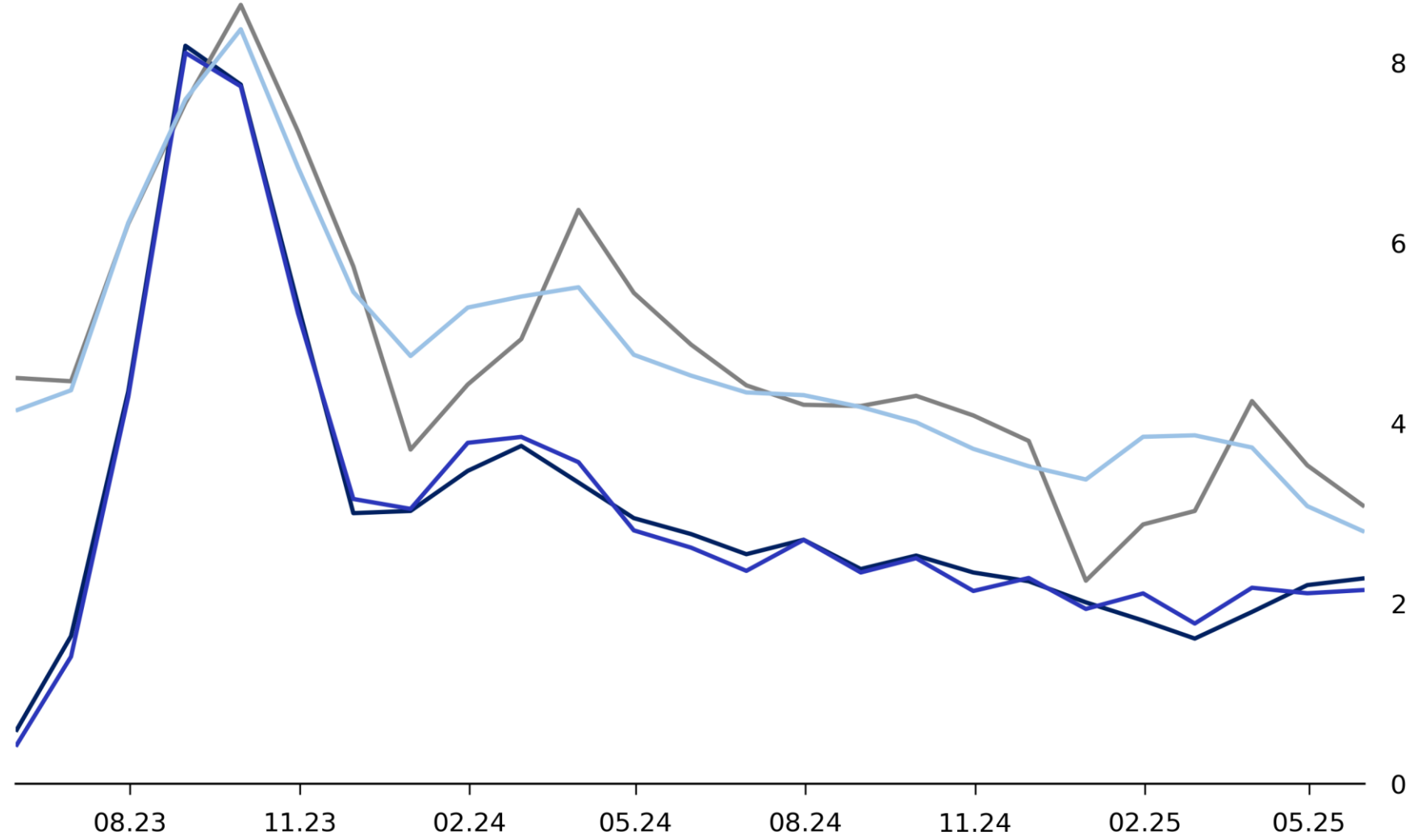
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

JCR-ER Araştırma, Mal
JCR-ER Araştırma, Hizmet
TÜİK, Mal
TÜİK, Hizmet



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma



Ekonomik Araştırmalar ve İř Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Maslak Mah.
Tařyoncası Sok.
No:1/F F2 Blok Kat:2
34485 Sarıyer/İstanbul
Türkiye

info@jcrer.com.tr
Tel +90 212 352 56 73-74
Faks +90 212 352 56 75

www.jcrer.com.tr

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.