

Enflasyon

Haziran 2025 - Yılın ilk yarısında TÜFE %16,7 arttı

Haziran ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,4 ile piyasa ve bizim (%1,5) beklentimizin sınırlı altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %35,4'ten %35,0'e düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %35,4'ten %35,6'ya, yıllık ÜFE enflasyonu %23,1'den %24,5'e yükseldi. Yılın ilk yarısında TÜFE %16,7 arttı.

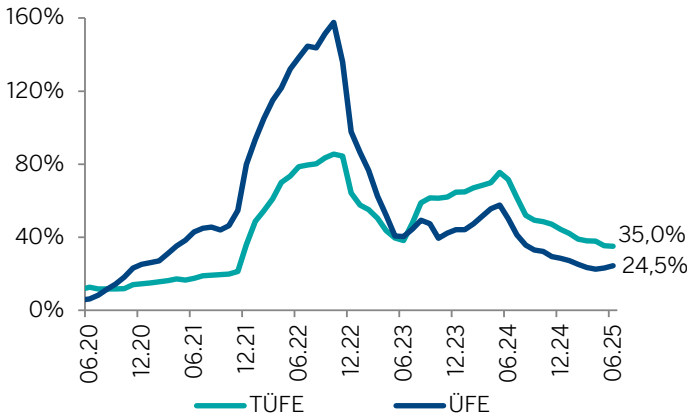
Haziranda aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin altında gerçekleşmesinde gıda etkili oldu. İşlenmemiş gıda fiyatlarının aylık %1,7 azalmasının etkisiyle toplam gıda fiyatları %0,4 düştü. Aylık enflasyona en yüksek katkı ise kira ve su fiyatlarındaki artış nedeniyle konut grubundan geldi. Petrol fiyatlarındaki artışın akaryakıt fiyatlarında yarattığı yükselişin etkisiyle aylık enerji enflasyonu %2,3 oldu. Yıllık enerji enflasyonu 1 puan artışla %45'e çıktı. Yıllık enflasyona gıda 0,7 puan düşürücü, ulaştırma 0,4 puan artırıcı etki yaptı. Yıllık enflasyon mal grubunda 0,3, hizmet grubunda 0,9 puan düştü. Aylık hizmet enflasyonu mayısa göre artarken, yıllık hizmet enflasyonundaki düşüş hızı önceki aya göre yavaşladı. Haziranda manşet enflasyon sınırlı kalsa da hizmet enflasyonundaki düşüşün hız kaybetmesi ve yıllık çekirdek enflasyonun yükselmesi dikkat çekti.

Temmuzda doğalgaz fiyatlarındaki artışın enflasyona doğrudan etkisi 0,47 puan. Brent petrol fiyatlarının haziran sonuna doğru düşmesi akaryakıt grubunda indirim yapılmasını sağladı. Ancak temmuzda akaryakıt ve tütün grubunda otomatik vergi artışı olacak. TCMB'nin sıkı para politikası uygulamaları ve iç talepteki yavaşlama enflasyonda yukarı yönlü riskleri baskılıyor. Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmadığı ve TCMB'nin sıkı para politikasını devam ettireceği varsayımı ile 2025 yılsonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %31'e ineceğini tahmin ediyoruz. Gıda enflasyonunun yılın kalanında da sınırlı kalması durumunda tahminimiz üstünde aşağı yönlü risk oluşabilir. TCMB'nin 24 Temmuz'daki PPK toplantısında faiz indirimlerine (250-300 baz puan) başlamasını, ancak temkinli duruşunu korumasını bekliyoruz.

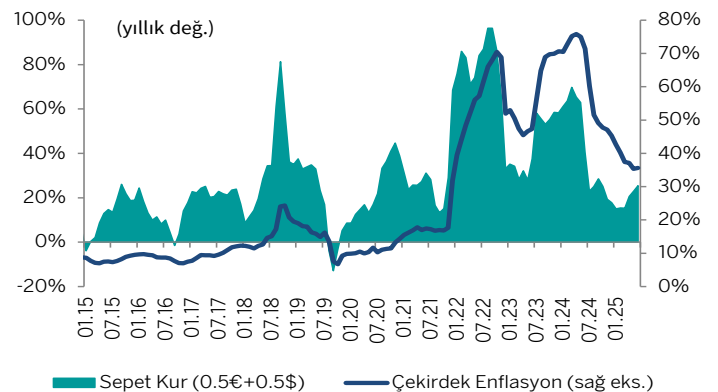
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Haziran 2025		Mayıs 2025	Yıllık Değ.		Haziran 2025		Mayıs 2025	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark
Manşet TÜFE	1,37%	35,05%	35,41%	-0,4%	Alkollü İç. ve Tütün	0,14%	27,96%	27,87%	0,1%
Çekirdek TÜFE	1,93%	35,64%	35,37%	0,3%	Giyim ve Ayakkabı	-0,27%	14,47%	14,12%	0,4%
Enerji	2,27%	45,40%	44,21%	1,2%	Konut	2,62%	65,54%	67,43%	-1,9%
Mallar	0,71%	28,44%	28,70%	-0,3%	Ev Eşyası	2,01%	30,19%	29,69%	0,5%
Hizmet	2,73%	50,34%	51,19%	-0,9%	Sağlık	0,66%	38,70%	40,12%	-1,4%
Gıda ve Alkolsüz İç.	-0,27%	30,20%	32,87%	-2,7%	Ulaştırma	2,38%	27,72%	24,59%	3,1%
İşlenmemiş Gıda	-1,68%	30,26%	33,53%	-3,3%	Haberleşme	1,83%	18,43%	19,25%	-0,8%
İşlenmiş Gıda	0,97%	29,97%	32,21%	-2,2%	Eğlence ve Kültür	1,44%	27,53%	26,04%	1,5%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,48%	32,84%	32,90%	-0,1%	Eğitim	4,48%	73,33%	71,67%	1,7%
ÜFE	2,46%	24,45%	23,13%	1,3%	Lokanta ve Oteller	2,10%	35,59%	36,91%	-1,3%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	1,73%	36,21%	35,98%	0,2%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

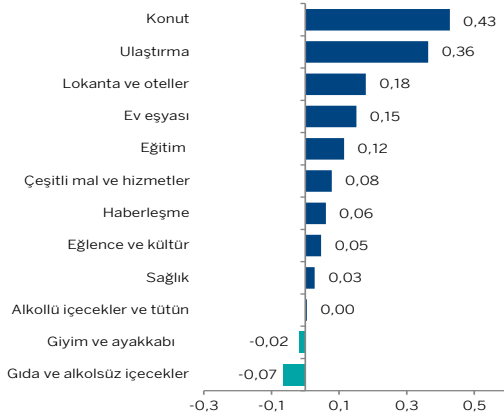


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

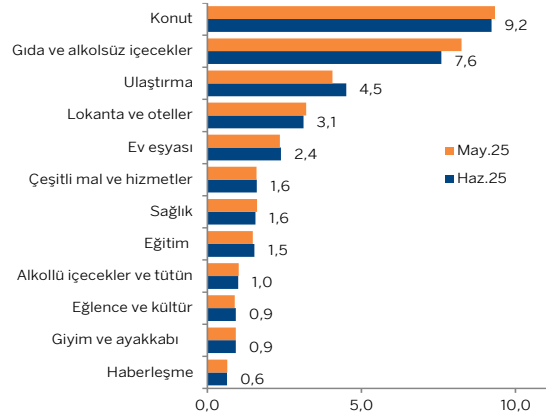
Haziranda gıda dışındaki ana gruplar yıllık manşet enflasyonu artırıcı etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, haziranda -%0,4 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%1,0) ve Haziran 2024'ün (%1,8) altında gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %32,4'ten %29,7'ye düştü. Taze sebze ve meyve fiyatları önceki aya göre %1,9 azaldı. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %30,3'e, işlenmiş gıdada %30,0'a düştü.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,2 ile son 6 ay ortalamasının (%2,2) ve önceki ayki %2,7'nin altında gerçekleşti. Grubun yıllık enflasyonu baz etkisiyle %20,3'ten %22,4'e yükseldi. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon otomobilde önceki aya göre yavaşlarken, diğer gruplarda hızlandı (ev aletleri (%2,9), telefon ekipmanı (%2,7), TV grubu (%1,0), otomobil (0,9%)).
- Akaryakıt fiyatlarındaki artışla yıllık enflasyon enerjide %45,4'e yükseldi.
- Aylık fiyat artışı hizmette %2,7 ile önceki ayın üstünde gerçekleşti. Bu grupta yıllık enflasyon 0,9 puan azalırken, düşüş hız kaybetti. Alt hizmet gruplarında enflasyon, haberleşmede 3, kirada 2, lokanta&otelde 1, ulaşımda 1 puan düştü. Yıllık enflasyon kirada %83, ulaşımda %50, lokanta ve otellerde %36, haberleşmede %22 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %35,4'ten %35,6'ya çıktı. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinde karışık bir eğilim var. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre değişmedi. Göstergeler % 32,8-%36,1 aralığı ile yüksek seviyede.

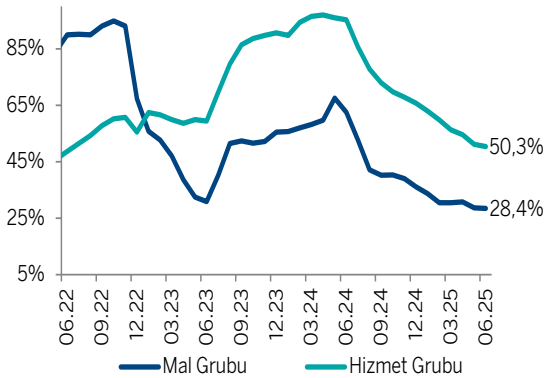
Aylık Katkılar (baz puan)



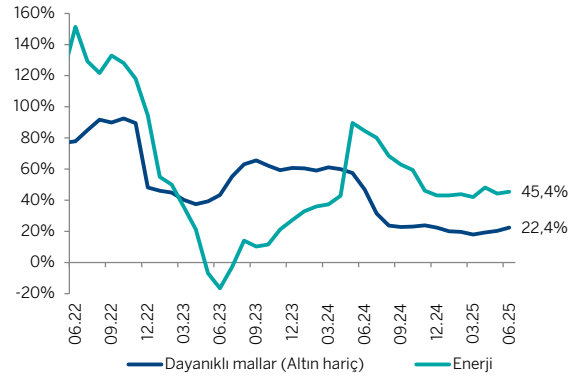
Yıllık Katkılar (baz puan)



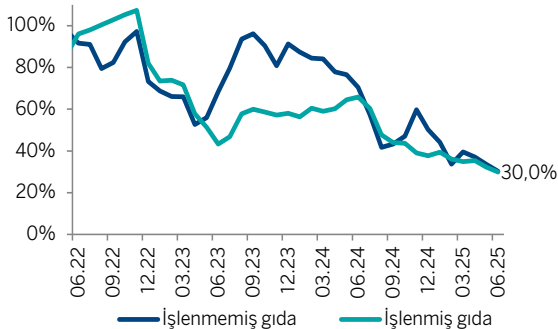
Mal ve Hizmet Enflasyonu



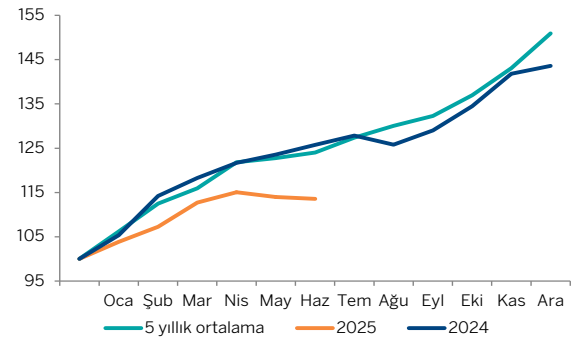
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240