

Enflasyon Beklentisi

Temmuz 2025 - Yıllık TÜFE'nin %34'e yaklaşması bekleniyor

TÜİK, temmuz ayı enflasyon verisini 4 Ağustos Pazartesi günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, temmuz ayı için aylık TÜFE beklentisi %2,5 ile Garanti BBVA beklentisine paralel. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %35,0'ten %34,1'e düşecek.

İTO verilerine göre, Temmuz 2025'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %2,6 ile 5 yıllık ortalama temmuz artışının ve Temmuz 2024'teki %4,0'ün belirgin altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %44,4'den %42,5'e düştü. Manşet enflasyona paralel gıda enflasyonu da aylık %1,0 ile son 5 yıl ortalaması ve Temmuz 2024'ün (%3,5) belirgin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyondaki düşüşün haziran sonrası temmuzda da hız kazanması enflasyon görünümü için olumlu. İTO İstanbul fiyat endeksinin yılbaşında güncellenmesi sonrasında yeni endeks verilerinin Ocak 2024 ile başlaması nedeniyle veri sayısı az. Bu durum, İTO ve TÜİK verilerinin analizini zorlaştırıyor.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı temmuzda aylık bazda %1,1 ile önceki ayın (%4,1) belirgin, Temmuz 2024'ün (%1,3) ise sınırlı altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %37,6'dan %37,3'e sınırlı düştü. Türk-İş ve İTO'ya göre gıda enflasyonları yıllık bazda azaldı.

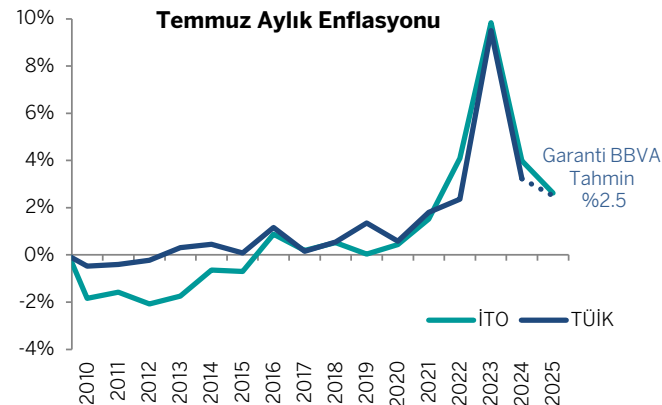
Temmuzda ortalama Brent fiyatı USD bazında yaklaşık %1 azaldı. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY %3'e yakın değer kaybetti. Doğalgaz fiyatında yapılan %24,6 zam ve akaryakıt ÖTV'sinde otomatik artış enerji enflasyonunun aylık bazda yüksek gerçekleşmesine neden olacak. Yıllık bazda ise enerji enflasyonu düşecek. ÖTV'deki değişim temmuzda bütün grubundaki fiyatları da arttırdı. Söz konusu etkilerle temmuzda aylık TÜFE'nin önceki iki ayın üstünde gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Yıllık çekirdek enflasyonun azaldığını tahmin ediyoruz. Yıllık gıda enflasyonunda ise önceki iki ayın aksine artış olmasını bekliyoruz.

Jeopolitik gelişmeler petrol fiyatları seyrinde belirsizlik yaratıyor. Öte yandan gıda kaynaklı etkiler de yıllık enflasyonda düşüş eğiliminin kesintiye uğramasına neden olabilir. TCMB Temmuz ayı PPK toplantısında politika faizini 300 baz puan indirdi. Ancak mevcut faiz seviyeleri ile para politikasında sıkılık korunuyor. Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmadığı ve TCMB'nin sıkı para politikasını devam ettireceği varsayımı ile 2025 sonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %30'a ineceğini tahmin ediyoruz.

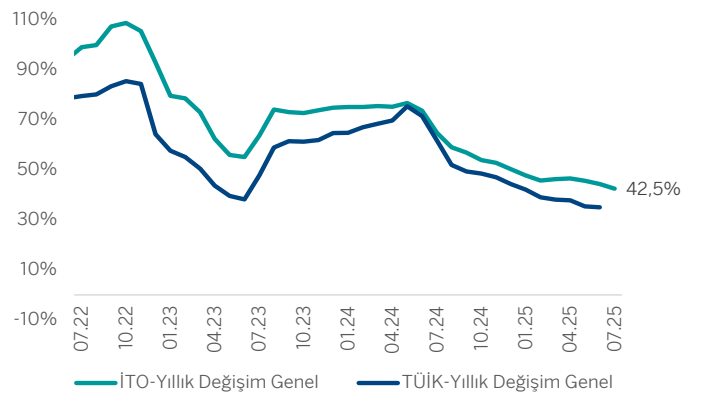
	Temmuz 2025 Aylık Enflasyon	Temmuz 2025 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%2,5	%34,1*
Garanti BBVA Tahmin	%2,5	%34,1*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon

TÜİK ve İTO* Aylık Enflasyon



TÜİK ve İTO* Yıllık Enflasyon



Kaynak: TÜİK, İTO, Garanti BBVA Yatırım *2024 ve 2025 verileri 2023=100 İTO verisidir

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