

Enflasyon Beklentisi

Haziran 2026 - Yıllık TÜFE'nin düşmesi bekleniyor

TÜİK, haziran ayı enflasyon verisini 3 Temmuz Cuma günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, haziran ayı için aylık TÜFE beklentisi %1,0 ile Garanti BBVA beklentisine paralel. Aylık ortalama piyasa beklentisinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %32,6'dan %32,1'e düşecek.

İTO verilerine göre, Haziran 2026'da İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %1,1 ile 5 yıllık ortalama haziran (%2,5) ve Haziran 2025'teki %1,8'in altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %36,8'den %35,9 seviyesine düştü. Gıda enflasyonu aylık %0,7 ile son 5 yıl ortalamasının (%2,4) ve Haziran 2025'in (%1,9) altında gerçekleşti. İTO verileri, TÜİK enflasyon tahminimiz üstünde belirgin bir riske işaret etmiyor.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı haziranda aylık bazda %1,7 ile önceki aya paralel, Haziran 2025'in (%4,1) ise belirgin altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %40,2'den %36,9'a düştü.

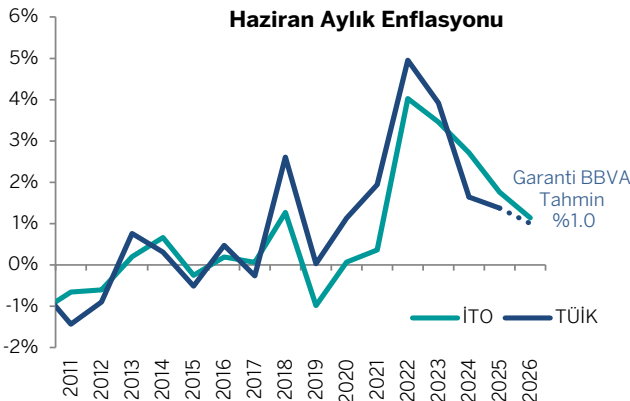
Haziranda ortalama Brent fiyatı USD bazında önceki aya göre yaklaşık %17 azalarak varil başına 86 USD oldu. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY önceki aya göre yaklaşık %1 nominal değer kaybetti. Uluslararası petrol fiyatlarındaki düşüşün bir kısmının eşel mobil sistemi ile vergiden karşılanması akaryakıt fiyatlarındaki azalışın daha sınırlı kalmasına neden oldu. Akaryakıt fiyatları yaklaşık %4 düştü. Yıllık bazda çekirdek enflasyonun önceki aya göre azaldığını hesaplıyoruz. İTO ve Türk-İş verisinin işaret ettiği gibi, haziranda TÜİK gıda enflasyonunun önceki yılın altında gerçekleştiğini ve yıllık gıda enflasyonunun düştüğünü tahmin ediyoruz.

Mart ayının başından itibaren etkili olan jeopolitik gelişmeler küresel düzeyde olduğu gibi Türkiye'de de enflasyonun tahminlerin üzerine çıkmasına neden oldu. İmzalanan mutabakat sonrasında ise haziranın son günlerinde petrol fiyatlarının şubat seviyesine yaklaşması, enerji kaynaklı fiyat baskılarını azalttı. Ancak hem jeopolitik gelişmeler hem de enerji fiyatlarına ilişkin belirsizlikler önümüzdeki dönem için enflasyon tahmini yapılmasını zorlaştırıyor. Yıl geneli için yaklaşık 90 USD ortalama Brent petrol fiyatı varsayımı ile yılsonu için enflasyon tahminimiz %30. Petrol fiyatlarının yanısıra gıda enflasyonu ve iç talebe ilişkin her iki yönlü riskler enflasyon tahminleri üstünde belirsizlik yaratıyor. Bu nedenlerle TCMB para politikası kararlarını önümüzdeki dönem gelişmelerine bağlı olarak alacaktır.

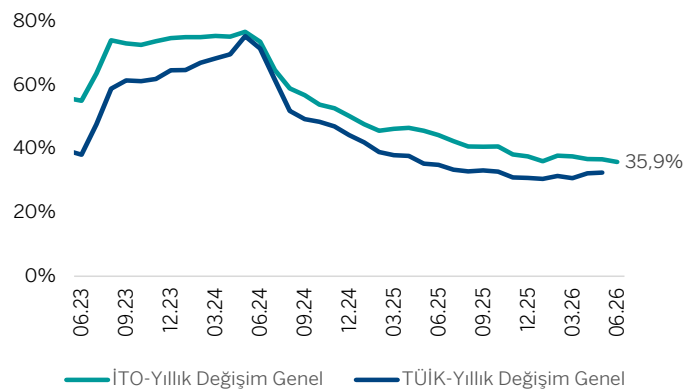
	Haziran 2026 Aylık Enflasyon	Haziran 2026 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%1,0	%32,1*
Garanti BBVA Tahmin	%1,0	%32,1*

* 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@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasında; 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 dayanılarak 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, 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