

# Enflasyon

## Haziran 2026 - Beklentiye paralel TÜFE ile yıllık enflasyon düştü

Haziran ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,0 ile piyasa ve bizim beklentimize paralel gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %32,6'dan %32,1'e düştü. Ocak-Haziran'da TÜFE artışı %17,8 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %30,4'ten %29,8'e, yıllık ÜFE enflasyonu %28,9'dan %28,1'e indi.

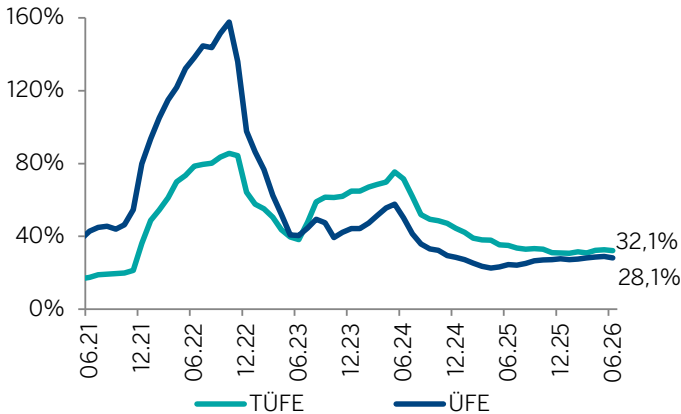
Haziranda aylık bazda manşet enflasyon tahminimize paralel gerçekleşti. Detaylara baktığımızda ise gıda enflasyonu beklentimizin üstünde, çekirdek enflasyon ise beklentimizin altında kaldı. Çekirdek enflasyondaki düşüşte önceki üç ay yükselen yıllık hizmet enflasyonunun haziranda azalması etkili oldu. Gıda fiyatları aylık bazda %0,1 ile sınırlı azalırken, yıllık bazda gıda enflasyonu ise baz etkisiyle 0,4 puan artışla %35,5 seviyesine çıktı. Enerji fiyatları, haziranda akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün devam etmesiyle %0,9 azaldı. Grubun yıllık enflasyonu 4,5 puan düşerek %39,4 oldu. Konut grubu aylık bazda enflasyona 0,3 puanla en yüksek katkı yapan grup oldu. Yıllık enflasyonu düşürücü etki yapan gruplar ulaştırma (0,4 puan), konut (0,2 puan) ve eğitim (0,1 puan) oldu. Yıllık enflasyona katkısı artan gruplar ise alkollü içecek&tütün (0,1 puan) ve lokanta&otel (0,1 puan).

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. Mevcut petrol fiyatları, kalıcı olması durumunda tahminimiz üstünde aşağı yönlü risk yaratıyor. Petrol fiyatlarının yanı sıra gıda enflasyonu ve iç talebe ilişkin gelişmeler de enflasyon tahminleri üstünde belirsizliğe neden oluyor.

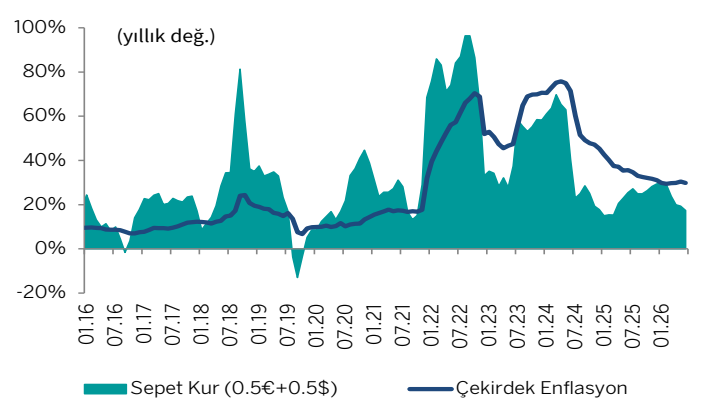
### Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Haziran 2026		Mayıs 2026	Yıllık Değ. Fark		Haziran 2026		Mayıs 2026	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.		
<b>Manşet TÜFE</b>	0,99%	32,11%	32,61%	-0,5%	<b>Alkollü İç. ve Tütün</b>	3,46%	34,15%	29,85%	4,3%
<b>Çekirdek TÜFE</b>	1,46%	29,84%	30,44%	-0,6%	<b>Giyim ve Ayakkabı</b>	-0,18%	14,18%	14,08%	0,1%
<b>Enerji</b>	-0,91%	39,41%	43,88%	-4,5%	<b>Konut</b>	2,30%	45,14%	45,59%	-0,5%
<b>Mallar</b>	0,53%	27,90%	28,13%	-0,2%	<b>Ev Eşyası</b>	1,98%	22,32%	22,36%	0,0%
<b>Hizmet</b>	1,69%	39,64%	41,07%	-1,4%	<b>Sağlık</b>	1,17%	33,62%	32,94%	0,7%
<b>Gıda ve Alkolsüz İç.</b>	0,16%	35,44%	34,86%	0,6%	<b>Ulaştırma</b>	-0,05%	31,15%	34,29%	-3,1%
<b>İşlenmemiş Gıda</b>	-2,83%	33,19%	34,76%	-1,6%	<b>Bilgi ve İletişim</b>	1,87%	25,57%	25,58%	0,0%
<b>İşlenmiş Gıda</b>	2,60%	37,50%	35,31%	2,2%	<b>Eğlence ve Kültür</b>	1,00%	25,39%	25,88%	-0,5%
<b>Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE</b>	0,79%	30,45%	31,35%	-0,9%	<b>Eğitim</b>	1,72%	46,10%	50,06%	-4,0%
<b>ÜFE</b>	1,80%	28,09%	28,93%	-0,8%	<b>Lokanta ve Oteller</b>	2,11%	31,61%	31,59%	0,0%
					<b>Kişisel Bakım vs.</b>	1,04%	22,71%	23,55%	-0,8%

### TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



### Çekirdek Enflasyon ve Kur

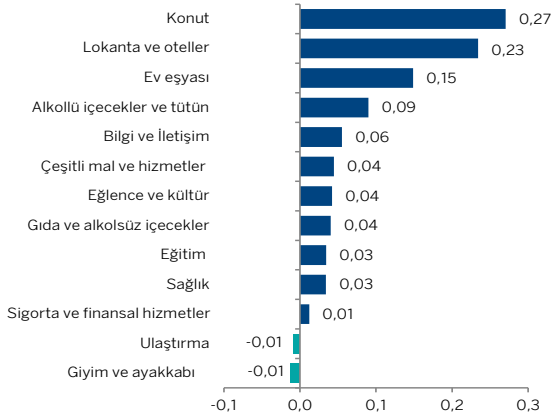


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

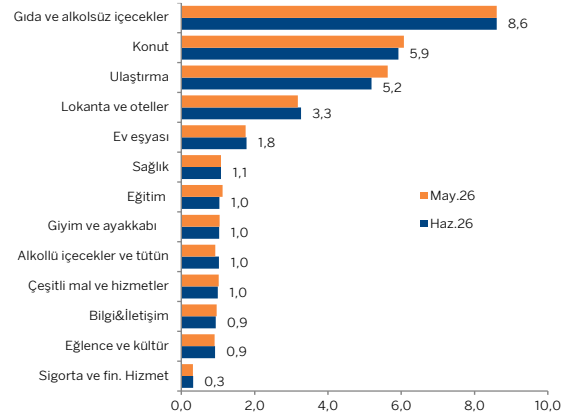
**Haziranda yıllık manşet enflasyonda alkollü içecek&tütün yükseltici, enerji ve çekirdek düşürücü etki yaptı**

- Gıda aylık enflasyonu, haziranda -%0,1 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%1,3) altında, Haziran 2025'in (-%0,4) ise üstünde gerçekleşti. Aylık fiyat düşüşüne rağmen yıllık gıda enflasyonu baz etkisiyle %35,2'den %35,5'e çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,4 ile son 6 ay ortalamasının ve önceki ayın (%1,3) sınırlı üstünde gerçekleşti. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon kuvvetli (bilgi&iletişim ekipmanı (%2,4), ev aletleri (%2,3), otomobil (%1,2)). Tütün grubundaki fiyat artışı yıllık enflasyonu yükseltici etki yaptı.
- Akaryakıt fiyatlarının hazirandaki düşüşünün etkisiyle aylık enerji enflasyonu -%0,9 oldu. Yıllık enerji enflasyonu 4,5 puanlık azalışla %39,4'e indi.
- Aylık fiyat artışı hizmette %1,7 ile önceki 6 ay ortalaması olan %3,2'nin belirgin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon 1,4 puanlık düşüşle %39,6'ya indi. Alt hizmet gruplarında enflasyon, ulaşırmada 5, kirada 2 puan düştü. Lokanta&otel ve haberleşmede değişim olmadı. Yıllık enflasyon kirada %48, ulaşırmada %47, bilgi&iletişimde %42, lokanta ve otellerde %32 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %30,4'ten %29,8'e düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin hepsi enflasyonda düşüşe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,5 puan azaldı. Göstergeler %29,8-%33,5 aralığı ile yüksek seviyede kalmaya devam etti.

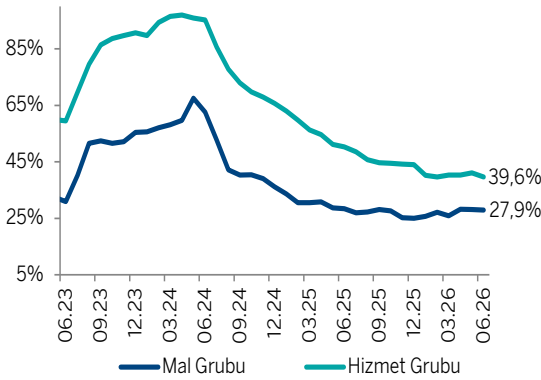
Aylık Katkılar (baz puan)



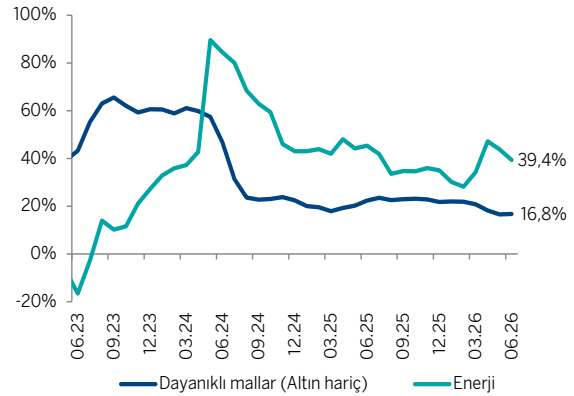
Yıllık Katkılar (baz puan)



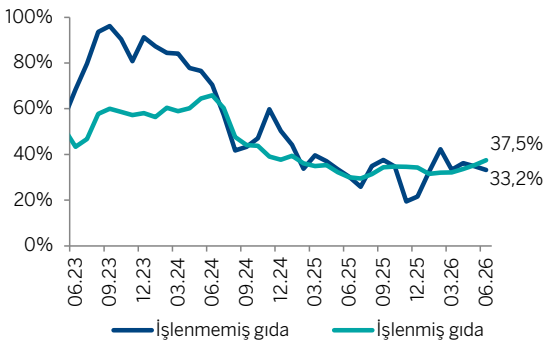
Mal ve Hizmet Enflasyonu



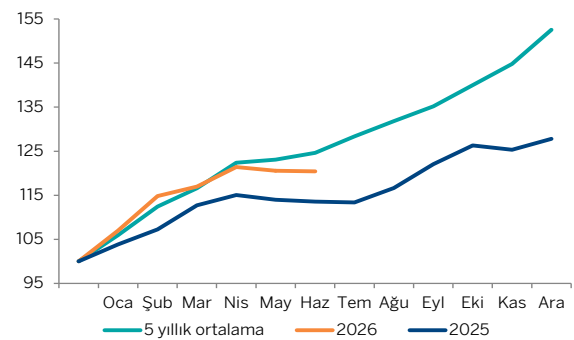
Yıllık Enflasyon



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@garantibbvayatirim.com.tr](mailto:NihanZ@garantibbvayatirim.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