

Enflasyon

Temmuz 2026 - Yıllık TÜFE enflasyonu 0,4 puan azaldı

Temmuz ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,8 ile piyasa (%2,0) ve bizim (%1,9) beklentimizin altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %32,1'den %31,8'e düştü. Ocak-Temmuz'da TÜFE artışı %20 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %29,9'a sınırlı artarken, yıllık ÜFE enflasyonu %28,1'den %27,8'e indi.

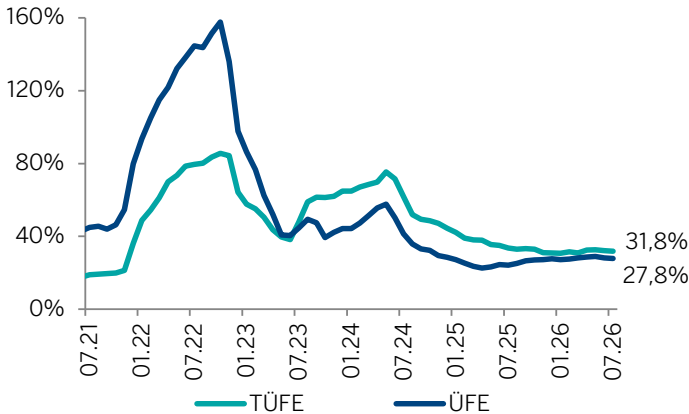
Temmuzda aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin sınırlı altında gerçekleşmesinde çekirdek enflasyon etkili oldu. Çekirdek enflasyon beklentimizin altında kalsa da yıllık hizmet enflasyonundaki sınırlı yükseliş yıllık bazda çekirdek enflasyonun artmasına neden oldu. Gıda fiyatları aylık bazda beklentimizin üstünde %1,3 artarken yıllık bazda 2,0 puan yükselişle %37,5 seviyesine çıktı. Enerji enflasyonu temmuzda akaryakıt fiyatlarındaki artışla aylık % 2,3 oldu. Ancak baz etkisiyle bu grubun yıllık enflasyonu 6,5 puan düşerek %32,9'a indi. Ulaştırma grubu aylık bazda enflasyona 0,44 puanla en yüksek katkı yapan grup oldu. Yıllık enflasyonda ise sağlık grubu, muayene katılım ücretlerindeki artışın etkisiyle 0,3 puan artışla katkısı en çok artan gruplardan biri oldu. Gıda (0,3 puan) ve lokanta&otel (0,1 puan) katkısı artan diğer gruplar. Yıllık enflasyona düşürücü etki yapan gruplar ise konut (0,7 puan), eğitim (0,1 puan), alkollü içecek&tütün (0,1 puan) ve bilgi iletişim (0,1 puan) oldu.

Jeopolitik belirsizlikler nedeniyle petrol fiyatlarındaki oynaklık son haftalarda artarak devam etti. Temmuz ayında Brent petrol fiyatı varil başına 72-101USD arasında geniş bir bantta hareket etti. Bu durum petrol fiyatlarına ilişkin öngörü yapılmasını zorlaştırıyor. Türkiye'de eşel mobil sisteminin kademeli olarak devreden çıkarılarak ekimde tamamen uygulamaya son verilecek olması uluslararası petrol fiyatlarındaki artışın akaryakıt fiyatlarına yansımalarının daha yüksek olmasına neden olacak. Yılsonu enflasyon tahminimiz %30. Petrol fiyatlarının yanı sıra enflasyon beklentileri, gıda enflasyonu ve iç talebe ilişkin gelişmeler enflasyon tahminleri üstünde belirsizliğe neden oluyor.

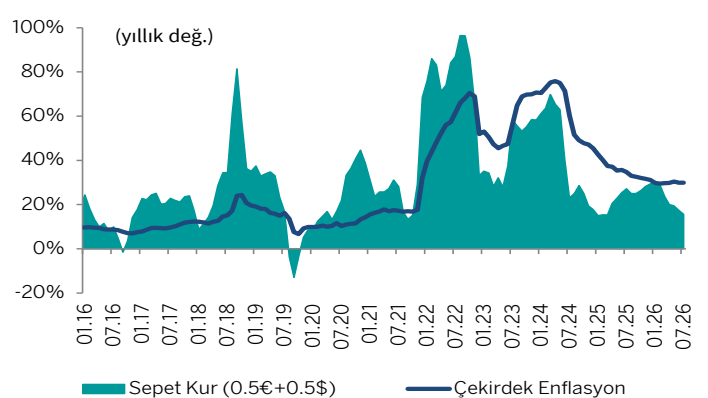
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Temmuz 2026		Haziran 2026	Yıllık Değ. Fark		Temmuz 2026		Haziran 2026	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	1,78%	31,75%	32,11%	-0,4%	Alkollü İç. ve Tütün	1,93%	29,38%	34,15%	-4,8%
Çekirdek TÜFE	1,80%	29,91%	29,84%	0,1%	Giyim ve Ayakkabı	-3,93%	16,48%	14,18%	2,3%
Enerji	2,30%	32,86%	39,41%	-6,5%	Konut	2,25%	40,32%	45,14%	-4,8%
Mallar	0,86%	27,07%	27,90%	-0,8%	Ev Eşyası	1,70%	22,41%	22,32%	0,1%
Hizmet	3,18%	39,70%	39,64%	0,1%	Sağlık	10,74%	43,89%	33,62%	10,3%
Gıda ve Alkolsüz İç.	1,61%	37,52%	35,44%	2,1%	Ulaştırma	2,59%	30,83%	31,15%	-0,3%
İşlenmemiş Gıda	2,37%	39,69%	33,19%	6,5%	Bilgi ve İletişim	2,04%	23,97%	25,57%	-1,6%
İşlenmiş Gıda	1,03%	35,95%	37,50%	-1,5%	Eğlence ve Kültür	1,24%	23,36%	25,39%	-2,0%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,39%	30,37%	30,45%	-0,1%	Eğitim	1,32%	44,18%	46,10%	-1,9%
ÜFE	1,52%	27,83%	28,09%	-0,3%	Lokanta ve Oteller	2,28%	31,65%	31,61%	0,0%
					Kişisel Bakım vs.	1,11%	21,74%	22,71%	-1,0%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

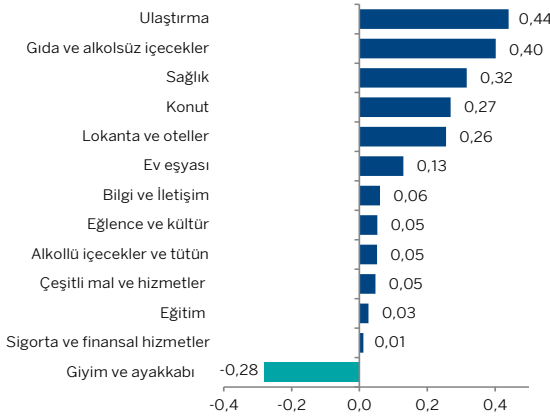


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

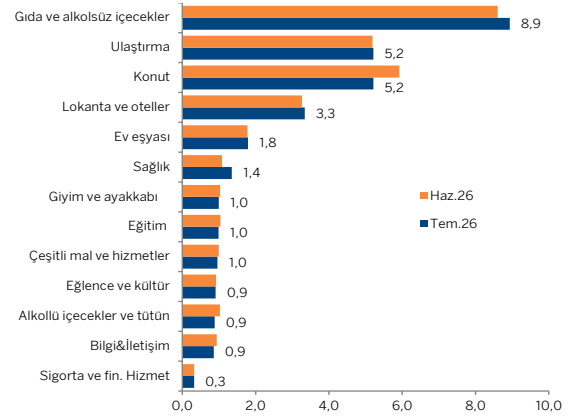
Temmuzda yıllık manşet enflasyonda enerji ve alkollü içecek&tütün düşürücü, gıda yükseltici etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, temmuzda %1,3 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%3,0) altında, Temmuz 2025'in (-%0,1) ise üstünde gerçekleşti. Taze meyve ve sebze fiyatlarının arttığı ayda yıllık gıda enflasyonu %35,5'ten %37,5'e çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %0,9 ile son 6 ay ortalamasının ve önceki ayın (%1,4) altında gerçekleşti. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon karışık (ev aletleri (%2,8), otomobil (%0,5) bilgi&iletişim ekipmanı (-%0,3)). Alkollü içecek grubundaki fiyat artışı yıllık enflasyonu yükseltici etki yaptı.
- Haziranda düşen akaryakıt fiyatlarının temmuzda tekrar yükselmesiyle aylık enerji enflasyonu %2,3 oldu. Yıllık enerji enflasyonu ise konut enerji fiyatlarından kaynaklanan baz etkisiyle 6,5 puanlık azalışla %32,9'a indi.
- Aylık fiyat artışı hizmette %3,2 ile önceki 6 ay ortalaması olan %3,3'e yakın gerçekleşirken, yıllık enflasyon 0,1 puanlık sınırlı artışla %39,7'ye çıktı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, ulaşırmada 3 puan artarken, kirada 3, haberleşmede 2 puan azaldı. Yıllık enflasyon ulaşırmada %50, kirada %45, bilgi&iletişimde %40, lokanta ve otellerde %32 oldu. Ayrıca muayene katılım payının artması yıllık sağlık enflasyonunda artışa neden oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %29,9'a sınırlı arttı. Öte yandan özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin çoğu enflasyonda düşüşe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,5 puan azaldı. Göstergeler %29,9-%32,2 aralığı ile yüksek seviyede kalmaya devam etti.

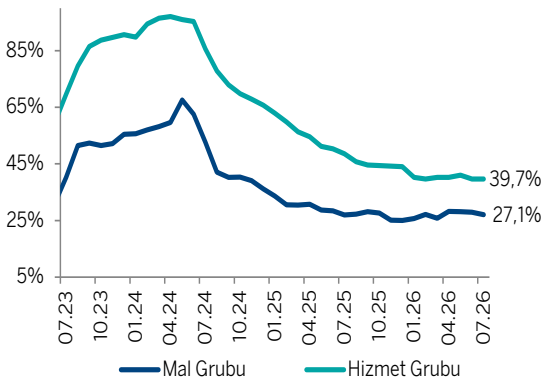
Aylık Katkılar (baz puan)



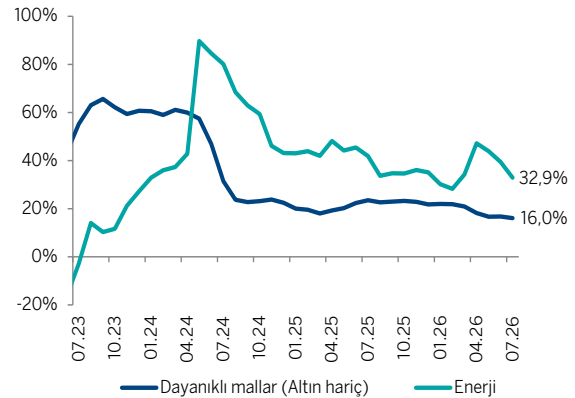
Yıllık Katkılar (baz puan)



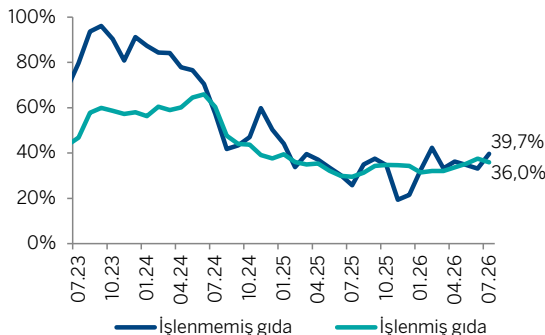
Mal ve Hizmet Enflasyonu



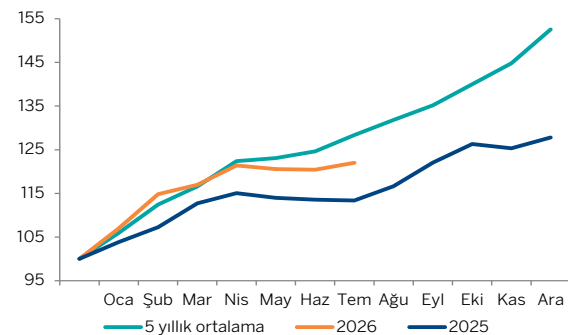
Yıllık Enflasyon



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

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