



TÜFE Temmuz'da %2,06 oranında yükseldi.

Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu %2,06 ile son 3 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşse de %2,40 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında kaydedildi. Yıllık TÜFE enflasyonu ise yüksek baz etkisiyle gerilemeye devam ederek %33,52 düzeyine indi.

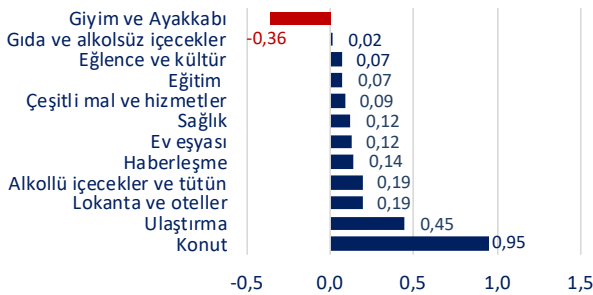
Haziran'daki %2,46 düzeyinden %1,73'e inen aylık yurt içi ÜFE enflasyonu iki aylık aranın ardından tekrar TÜFE enflasyonunun altına gerilemiş oldu. Bu dönemde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %24,19 düzeyinde gerçekleşti.

Temmuz	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
(değişim %)	2024	2025	2024	2025
Aylık	3,23	2,06	1,94	1,73
Yılsonuna Göre	28,76	19,08	21,81	17,70
Yıllık	61,78	33,52	41,37	24,19
Yıllık Ortalama	65,93	41,13	47,55	27,07

Giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar %5,82 geriledi.

Temmuz ayında TÜFE'yi oluşturan 12 ana harcama grubundan giyim ve ayakkabı grubu dışındaki tüm gruplarda fiyatlar yükseldi. Bu dönemde giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar mevsimsel faktörlerin de etkisiyle aylık bazda %5,82 gerileyerek manşet enflasyonu 0,36 puan sınırlandırdı. Öte yandan, Temmuz'da 7 ana harcama grubunda fiyatlar manşet TÜFE'den hızlı yükseldi. Bu dönemde fiyatların %5,78 ile en hızlı yükseldiği konut grubu, aynı zamanda 0,95 puan ile manşet endeksi en fazla arttıran grup oldu. Konut grubunu fiyatların %2,89 arttığı ulaştırma grubu TÜFE artışına 0,45 puan katkıyla takip etti. TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise fiyatlardaki %0,07'lik sınırlı artış nedeniyle TÜFE'yi yalnızca 0,02 puan yukarı çekti.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (% puan)



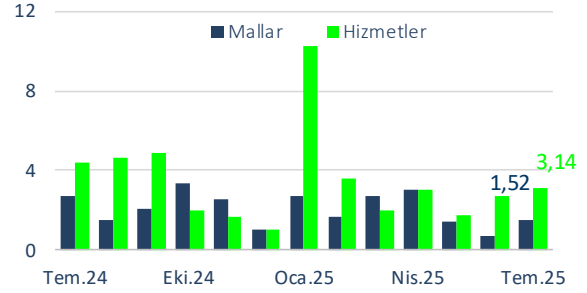
Temel başlıklar bazında incelendiğinde Temmuz'da yapılan zamlardan dolayı %26,41 yükselen doğalgaz ve ilgili abonelik ücretlerinin 0,5 puan ile TÜFE'yi en çok artıran kalem olduğu görüldü. Söz konusu kalemi gerçek kira (0,3 puan), kişisel ulaştırma araçlarının yakıt ve yağları (0,2 puan) ve sigaralar grubu (0,2 puan) takip etti. Öte yandan, mevsimsel etkilerle fiyatların %8,75 oranında gerilediği taze meyveler ile fiyatların %8,23 düştüğü kadın giyim grupları 0,2'şer puan ile TÜFE artışını en çok sınırlandıran kalemler oldu.

B ve C endeksleri manşet TÜFE'nin altında yükseldi.

Temmuz'da mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi %2,96 ile manşet enflasyonun üzerinde yükselerek bu dönemde mevsimsel ürünlerin enflasyonu aşağı çektiğini teyit etti. B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endekslerindeki artışlar ise sırasıyla %1,82 ve %1,74 oranlarıyla manşet TÜFE'nin altında kaydedildi.

Enerji grubu (%7,35) ile giyim ve ayakkabı mallarındaki (-%6,02) fiyat hareketlerinin birbirini dengelediği Temmuz ayında mal enflasyonu %1,52 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde hizmet enflasyonu ise %3,14 ile son 5 ayın en yüksek düzeyinde kaydedildi. Temmuz'da fiyat artışlarının hizmet grubunun tüm alt endekslerine yayıldığı izlendi.

Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



Gıda fiyatlarındaki sınırlı artış Yİ-ÜFE'nin ivme kaybetmesinde belirleyici oldu.

Temmuz'da üretici fiyatlarının %2,21 yükseldiği elektrik, gaz üretim ve dağıtım (0,18 puan) ile %6,44 arttığı kok ve rafine petrol ürünleri (0,17 puan) manşet Yİ-ÜFE'yi en çok artıran gruplar olmaya devam etti. Üretici fiyatlarında %20 ile en yüksek ağırlığa sahip olan gıda grubunun manşet endekse katkısı ise fiyatlarındaki %0,22'lik ılımlı artış nedeniyle 0,04 puanla sınırlı kaldı. Bu dönemde tütün (%6,61), kağıt (%0,29) ve eczacılık (%0,02) ürünlerinin fiyatlarında gerçekleşen düşüşler, söz konusu grupların sepetteki düşük ağırlıkları nedeniyle Yİ-ÜFE üzerinde önemli bir etki yaratmadı.

Beklentiler...

Temmuz ayında tüketici enflasyonu doğalgaz zammının yanı sıra yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışın etkisiyle Haziran'a göre ivme kazansa da piyasa beklentilerinin altında kaydedildi. Çekirdek enflasyon göstergelerinin manşet enflasyonun altında gerçekleşmesi de enflasyonun seyrine ilişkin olumlu sinyaller verdi. Önümüzdeki aylarda yüksek baz etkisinin azalarak da olsa dezenflasyonu desteklemeye devam edeceğini, yılsonunda yıllık TÜFE enflasyonunun TCMB'nin tahmin aralığının üst bandı civarında kalabileceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)									
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
		Aylık	Göre			Aylık	Göre		
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,83	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.