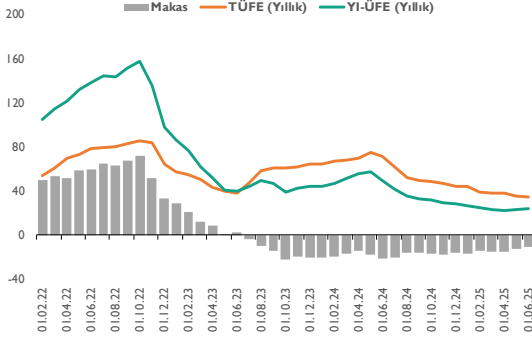


Enflasyon – Haziran 2025

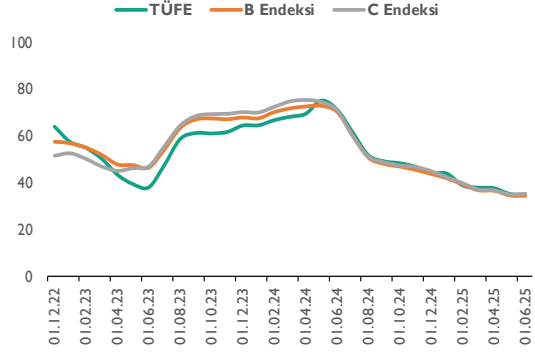
- Haziran'da enflasyon %1,37 artarak beklentilerin altında kaldı.

TÜİK verilerine göre Haziran 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %1,37 artışla yıllık bazda %35,05 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %1,52 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %1,50 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



TÜFE (B) endeksi aylık %1,76 artışla yıllık bazda %34,62'ye gerilerken, TÜFE (C) endeksi aylık %1,93 artışla yıllık bazda sınırlı artışla %35,64'e yükseldi. Hizmet enflasyonu aylık %2,73 artarken, 3 aylık ortalaması olan %2,49'un altında kalmaya devam etti. Hizmet enflasyonundaki bir önceki aya göre artışta ulaştırma hizmetleri kalemindeki %4,01'lik artış etkili oldu.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

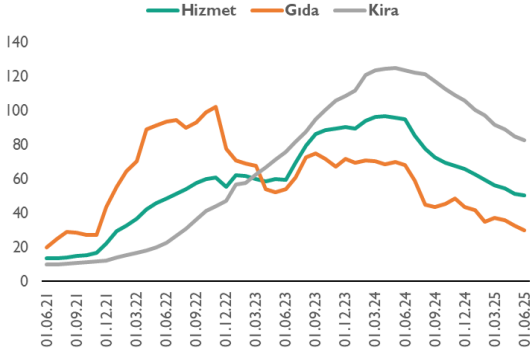
	Haz.25			
	Aylık (%) Katkı (bps)		Yıllık (%) Katkı (bps)	
TÜFE	1.37	1.37	35.05	35.05
Gıda ve alkolsüz içecekler	-0.27	-0.07	30.20	7.60
Alkollü içecekler ve tütün	0.14	0.00	27.96	1.01
Giyim ve ayakkabı	-0.27	-0.02	14.47	0.93
Konut	2.62	0.43	65.54	9.22
Ev eşyası	2.01	0.15	30.19	2.39
Sağlık	0.66	0.03	38.70	1.56
Ulaştırma	2.38	0.36	27.72	4.51
Haberleşme	1.83	0.06	18.43	0.64
Eğlence ve kültür	1.44	0.05	27.53	0.93
Eğitim	4.48	0.12	73.33	1.53
Lokanta ve oteller	2.10	0.18	35.59	3.13
Çeşitli mal ve hizmetler	1.73	0.08	36.21	1.61

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

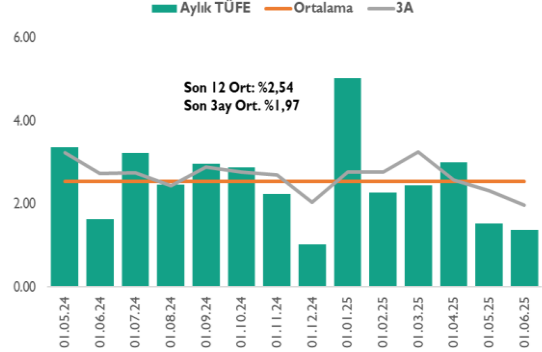
- TÜFE, hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin altında aylık %1,37 artış kaydederek yıllık bazda gerilemeye devam etti. Konut (0,43bps) ve ulaştırma (0,36bps) aylık enflasyonu en çok artıran kalemler olarak karşımıza çıkıyor. Gıda ve alkolsüz içecekler (-0,07bps), giyim ve ayakkabı (-0,02bps) aylık enflasyonu aşağı çeken kalemler oldu. Aylık enflasyonun 3 aylık ortalaması %2,33'ten %1,97'ye geriledi.
- Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verisi ve 3 aylık ortalamaların dezenflasyon sürecini desteklemesiyle TCMB'nin 24 Temmuz'da en az 300 baz puan olmak üzere 400 baz puan seviyelerine kadar faiz indirimi gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. 2025 yıl sonu tahminlerimize göre TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. BIST 100 endeksinde veri sonrası genel olarak bankacılık öncülüğünde yükseliş eğiliminin devam etmesini bekleriz. Ancak hafta başından bu yana yaşanan sert yükseliş sonrası hisse ve sektör bazlı ayrışmaların etkisiyle gün içinde volatilité yüksek seyredebilir.

Enflasyon – Haziran 2025

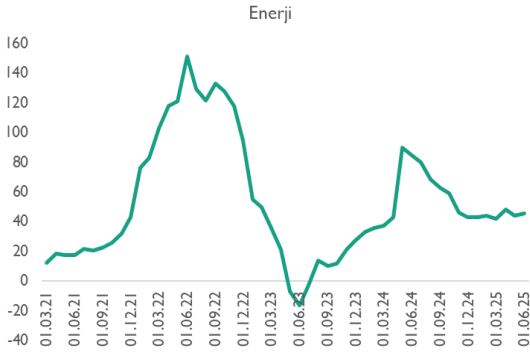
Grafik 3: Hizmet, Gıda ve Kira TÜFE



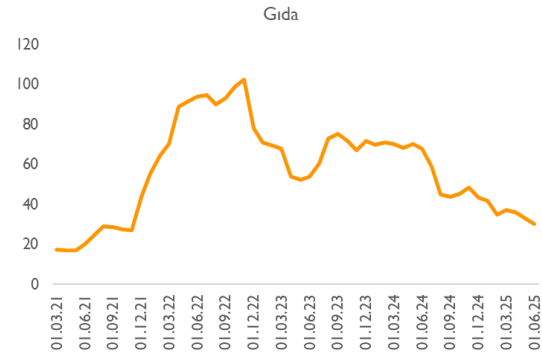
Grafik 4: Ortalama TÜFE



Grafik 5: Enerji TÜFE



Grafik 6: Gıda TÜFE



Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan

Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

