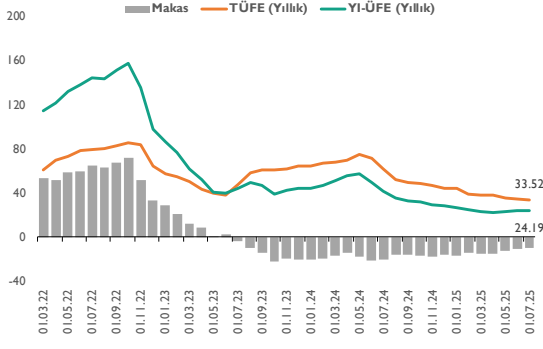


Enflasyon – Temmuz 2025

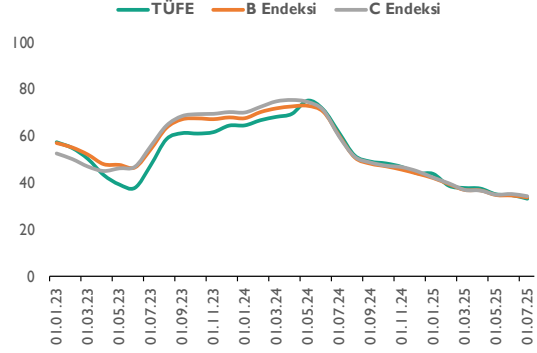
- Temmuz ayında enflasyon %2,06 artarak beklentilerin altında kaldı.

TÜİK verilerine göre Temmuz 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,06 artışla yıllık bazda %33,52 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %2,33 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,40 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



TÜFE (B) endeksi aylık %1,82 artışla yıllık bazda %33,77'ye, TÜFE (C) endeksi ise %1,74'lük aylık artışla yıllık %34,70'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %3,14 artış kaydederek son beş aydır yükselişini sürdürdü. Hizmet grubu 3 aylık ortalamada %2,54 seviyesinde gerçekleşti. Bu kalemdeki yükselişte özellikle haberleşme hizmetleri ile lokanta ve oteller alt kalemleri etkili oldu.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkıları

	Tem.25			
	Aylık (%) Katkı (bps)		Yıllık (%) Katkı (bps)	
TÜFE	2.06	2.06	33.52	33.52
Gıda ve alkolsüz içecekler	0.07	0.02	27.95	6.94
Alkollü içecekler ve tütün	5.69	0.19	27.79	1.02
Giyim ve ayakkabı	-5.82	-0.36	10.67	0.59
Konut	5.78	0.95	62.01	9.03
Ev eşyası	1.63	0.12	30.13	2.35
Sağlık	2.84	0.12	37.49	1.53
Ulaştırma	2.89	0.45	26.57	4.35
Haberleşme	4.25	0.14	19.62	0.70
Eğlence ve kültür	2.06	0.07	27.52	0.92
Eğitim	2.67	0.07	75.54	1.55
Lokanta ve oteller	2.24	0.19	34.16	2.98
Çeşitli mal ve hizmetler	1.95	0.09	34.90	1.55

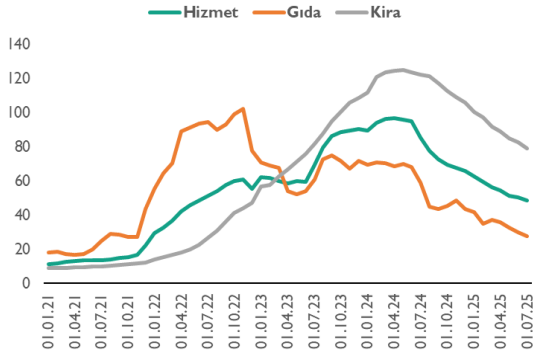
Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Enflasyon, hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin altında gerçekleşerek yıllık bazda düşüş eğilimini sürdürdü. Doğalgaz fiyatına yapılan %24,6'lık zam sonrası, ana harcama gruplarından **"konut"** kalemi 0,95 baz puan ile enflasyona en yüksek katkısı yapan kalem oldu. Bunun yanında, otomatik vergi ayarlamaları kaynaklı olarak **ulaştırma** kalemi 0,45 baz puan; **alkollü içecekler ve tütün grubu** ise 0,19 baz puanlık katkı sağladı. Öte yandan, **giyim ve ayakkabı grubu** -0,36 baz puan ile enflasyonu aşağı çeken tek kalem olurken, gıda enflasyonu da dezenflasyonist süreci desteklemeye devam etti.
- Yönetilen fiyatlar ve otomatik vergi ayarlamaları Temmuz'da aylık enflasyonu yukarı taşıırken, tek seferlik etkiler dışlandığında enflasyon eğiliminin %2'nin altında kaldığını gözlemliyoruz. Piyasalarda dezenflasyon sürecine ilişkin iyimserlik artarken, yıllık enflasyonda düşüş eğilimi sürdüğü sürece TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edebileceğini değerlendiriyoruz. **II Eylül toplantısı için beklentimiz 300 baz puan faiz indirimi yönünde.**
- 2025 yıl sonu tahminlerimize göre, TÜFE'nin %30,2; 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) ise %35 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Veri sonrası BIST 100 endeksinde, bankacılık sektörü öncülüğünde yükseliş eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.

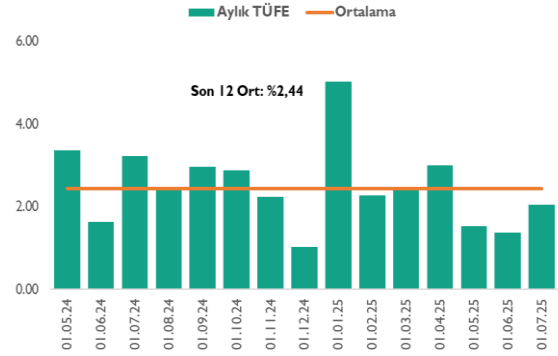


Enflasyon – Haziran 2025

Grafik 3: Hizmet, Gıda ve Kira TÜFE



Grafik 4: Ortalama TÜFE



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.

