

Enflasyon tahminimiz Temmuz'da %1,88...

Temmuz 2026'da manşet TÜFE'nin aylık %1,88, yıllık %31,87 olarak gerçekleşmesini tahmin etmekteyiz. Haziran ayında %0,99 ile ılımlı seyreden aylık enflasyonun, Temmuz'da akaryakıt fiyatlarındaki artış ve yaz sezonuna bağlı hizmet fiyatlamaları nedeniyle hızlanacağını öngörmekteyiz. Yıllık enflasyonun ise %32,11 seviyesinden %31,88'e gerilemesini beklemekteyiz. Bu düşüşte, geçen yılın aynı dönemindeki yüksek aylık bazın (Temmuz 2025: %2,05) yarattığı olumlu baz etkisi belirleyici olacağını düşünmekteyiz.

Tahminimizdeki temel belirleyiciler ulaştırma, konut ve giyim kalemleridir. Eşel mobil sisteminin kademeli olarak sonlandırılmaya başlanmasıyla rafineri fiyatlarındaki artışın pompaya yansıyan payının yükselmesi, ulaştırma grubunu manşet enflasyona en yüksek katkıyı veren kalem konumuna taşımaktadır. Konut grubunda kira kalemindeki yüksek seyir, enerji tarifelerinde artış yapılmamasına karşın grubu belirleyici kalemler arasında tutmaktadır. Buna karşılık sezon sonu indirimlerinin derinleşmesiyle giyim ve ayakkabı grubunun manşeti yaklaşık 0,24 puan aşağı çekmesini beklemekteyiz. Gıda tarafında ise mevsimsel arz koşullarının grubun aylık artışını sınırlamaya devam ettiğini değerlendiriyoruz.

Temmuz ayında elektrik ve doğal gaz tarifelerinde artışa gidilmemesi ile akaryakıt ve tütün ürünlerinde Yİ-ÜFE kaynaklı otomatik ÖTV güncellemesinin yılın ikinci yarısı için uygulanmaması, yönetilen fiyatların bu ay manşet enflasyon üzerindeki etkisini sınırlayan başlıca unsurlardır. Bununla birlikte eşel mobil sisteminin 1 Ekim itibarıyla tamamen kaldırılacak olması, yılın son çeyreğinde akaryakıt kaynaklı yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Hizmet enflasyonundaki katı seyrin de dezenflasyon sürecinin hızını sınırlamaya devam edeceğini düşünmekteyiz. Bu doğrultuda yalnızca Temmuz ayı görünümü değil, yılın kalanına ilişkin maliyet ve talep koşulları da dikkate alındığında **2026 yıl sonu enflasyon tahminimizi %30 seviyesinde koruyoruz.**

Mevcut görünüm, dezenflasyon sürecinin Temmuz itibarıyla devam ettiğine, ancak hızının akaryakıt fiyatlarındaki artış ve hizmet enflasyonundaki yapışkanlık nedeniyle sınırlı kaldığına işaret etmektedir. Bu çerçevede, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın(TCMB) sıkı para politikası duruşunu korumayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz. Yıllık enflasyondaki gerilemenin sürmesi olumlu bir sinyal olmakla birlikte, hizmet enflasyonundaki yapışkanlığın devam etmesi ve eşel mobil sisteminin kaldırılmasının son çeyrekte yaratacağı maliyet baskısı nedeniyle TCMB'nin faiz indirimi sürecine temkinli yaklaşıma devam edeceğini düşünmekteyiz. Bu çerçevede **TCMB'nin faiz indirimi beklentimizi en erken Eylül ayında gerçekleşmesi yönünde koruyoruz.**

TÜFE Beklentilerimiz (%)			PKA TÜFE Beklentileri (%)	
Temmuz	Yıllık	2026	Temmuz	2026
1,88	31,87	30,00	1,68	29,21

Gıda ve Alkolsüz İçecekler

Gıda grubunda aylık %0,95 oranında artış beklemekteyiz. Temmuz, mevsimsel arz koşullarının güçlü olması nedeniyle gıda fiyatlarının tarihsel olarak manşet enflasyonun altında seyrettiği bir dönemdir. Taze meyve ve sebze arzındaki bolluk grubun aylık artışını sınırlayan başlıca unsur olmayı sürdürmektedir. Buna karşılık Haziran ayında %0,17 ile oldukça düşük gerçekleşen aylık artışın yarattığı baz, Temmuz'da bir miktar hızlanmaya işaret etmektedir. İşlenmiş gıda, et ve süt ürünlerinde maliyet yönlü baskıların korunması da bu eğilimi desteklemektedir. Bu çerçevede gıda grubunun, yüksek ağırlığının da etkisiyle manşet enflasyona yaklaşık 0,23 puan katkı sağlayacağını öngörmekteyiz.

Ulaştırma

Ulaştırma grubunda %3,50 oranında bir artışla manşet enflasyona yaklaşık 0,58 puan katkı sağlanmasını bekliyoruz. Brent petrol fiyatlarının Temmuz ayı ortalaması, Haziran ortalaması olan 84 USD/varilin hafif altında, 82 USD/varil düzeyinde gerçekleşmiştir. Buna karşın 3 Temmuz tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararı ile eşel mobil sisteminin kademeli olarak sonlandırılmasına karar verilmiş; rafineri fiyatlarındaki artışların ÖTV indirimiyle karşılanan payı %75'ten %50'ye düşürülmüştür. Böylece pompaya yansıyan pay iki katına çıkmıştır. Rafineri fiyatlarında düşüş olması halinde ise indirimin tamamı kadar ÖTV artırılacağından, pompaya indirim yansımamaktadır. Bu çerçevede İstanbul ortalama pompa fiyatları, Haziran ayı ortalamasına kıyasla motorinde 65,7 TL'den 71,4 TL'ye (%8,6), benzinde ise 63,2 TL'den 65,2 TL'ye (%3,2) yükselmiştir. Yakıt kaleminin grup içindeki ağırlığı dikkate alındığında bu artışın gruba yaklaşık 1,5 puan katkı vermesini, kalan kısmın ise araç fiyatları ve yaz sezonuna bağlı ulaştırma hizmetlerinden gelmesini beklemekteyiz.

Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar

Konut grubunda Temmuz ayında %2,70 seviyesinde bir aylık artış öngörmekteyiz. 1 Temmuz'dan geçerli üç aylık dönemde elektrik ve doğal gaz tarifelerinde artışa gidilmemiş, abonelere yönelik sübvansiyonlar korunmuştur. Bu nedenle grubun aylık artışı esas olarak kira kaleminden kaynaklanmaktadır. Kira kalemindeki yapışkan ve yüksek seyrin sürmesi, grubun aylık artışını belirleyen ana unsur olmaya devam etmektedir. Yüksek ağırlığı ve fiyatlama davranışlarının katılığı nedeniyle grup, manşet enflasyon üzerindeki belirleyici etkisini korumakta ve yaklaşık 0,31 puan katkı sağlaması beklenmektedir.

Giyim ve Ayakkabı

Giyim ve ayakkabı grubunda %2,30 oranında bir gerileme öngörmekte ve grubun manşet enflasyonu yaklaşık 0,18 puan aşağı çekmesini beklemekteyiz. Sezon sonu indirimlerinin Temmuz ayında derinleşmesi, grubun aylık değişimini belirleyen ana unsurdur. 2026 yılında grubun aylık fiyat örüntüsü 2025 ile büyük ölçüde örtüşmekte; Nisan ve Mayıs aylarında sırasıyla %8,94 ve %11,29 ile güçlü gerçekleşen artışların ardından Temmuz'da belirgin bir düzeltme beklenmektedir. Geçen yıl aynı dönemde grup %5,82 oranında gerilemişti. Sepetteki yüksek ağırlığı nedeniyle giyim, Temmuz ayında manşet enflasyonu sınırlayan en önemli grup konumundadır.

Bilgi ve İletişim

Bilgi ve iletişim grubunda %2,60 oranında bir artış öngörmekte ve grubun manşete yaklaşık 0,08 puan katkı sağlamasını beklemekteyiz. 1 Nisan 2026'da devreye alınan 5G hizmetinde operatörlerin mevcut abonelere tanıdığı 3-6 aylık ücretsiz kullanım dönemleri sona ermeye başlamakta; bu durum ek hizmet bedeli ve üst pakete geçiş yönlü fiyatlamaları gündeme getirmektedir. Grubun Temmuz aylarındaki seyri değişken olmakla birlikte, Temmuz 2025'te %3,36 ile manşet enflasyonun 1,3 puan üzerinde gerçekleşmiştir. BTK'nın azami ücret tarifesini Nisan ve Ekim aylarında güncellediğinden, Temmuz ayında düzenleme kaynaklı ilave bir etki bulunmamaktadır.

Hizmet Grupları (Lokanta, Eğitim, Sağlık)

Hizmet enflasyonundaki katı ve yukarı yönlü eğilimin Temmuz ayında da belirgin biçimde sürmesini bekliyoruz. Bu çerçevede en kritik kalem lokanta ve konaklama grubudur. Yaz turizm sezonunun zirve dönemine girilmesiyle otel, pansiyon, tatil köyü ve restoran fiyatlarındaki artış eğilimi güçlenmekte; bu doğrultuda grupta %2,50 seviyesinde bir artış öngörmekte ve manşete yaklaşık 0,28 puan katkı sağlamasını beklemekteyiz. Sağlık grubunda ise 1 Temmuz 2026 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Sağlık Uygulama Tebliği değişikliği ile muayene katılım payları devlet hastanelerinde 26 TL'den 50 TL'ye, eğitim ve araştırma hastaneleri ile üçüncü basamak hastanelerde 90 TL'ye, özel sağlık kuruluşlarında ise 60 TL'den 100 TL'ye yükseltilmiştir. Söz konusu kalemin tüketici sepeti içindeki ağırlığının sınırlı olması nedeniyle bu artışın gruba yansımalarının ölçülü kalacağını değerlendirmekte ve sağlık grubunda %4,38 oranında bir artış öngörmekteyiz. Eğitim grubunda ise öğretim dışı döneme bağlı olarak %1,50 seviyesinde ılımlı bir artış beklemekteyiz. Genel olarak hizmet grubunda fiyatlama davranışlarının katılığı ve yaz sezonu talep canlılığı, dezenflasyon sürecinin hızını sınırlayan başlıca unsur olmaya devam etmektedir.

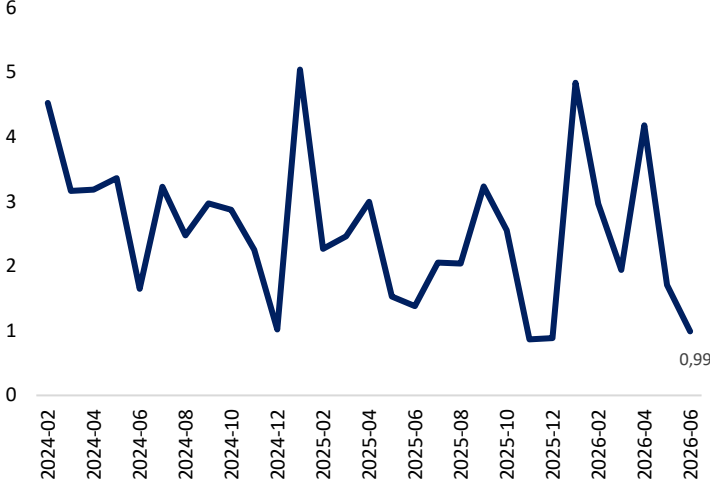
Riskler

Yukarı yönlü temel riskler, eşel mobil sisteminin kademeli olarak kaldırılmasıyla akaryakıt fiyatlarındaki artışın öngörülenden güçlü gerçekleşmesi, hizmet enflasyonundaki katı görünüm ve kira artışlarının beklentileri aşmasından kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak giyim grubunda sezon sonu indirimlerinin tarihsel örüntüden daha sınırlı kalması yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Döviz kurundaki olası hareketlerin maliyet kanalıyla fiyatlara yansımaları ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak Brent petrol fiyatlarında yeniden yukarı yönlü bir seyir görülmesi de ulaştırma grubu üzerindeki maliyet baskısını artırabilecek unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Aşağı yönlü tarafta ise giyim grubundaki sezon sonu indirimlerinin beklenenden derin gerçekleşmesi, taze meyve ve sebze arzındaki mevsimsel bolluğun sürmesi ve elektrik ile doğal gaz tarifelerindeki sübvansiyonun korunması, dezenflasyon sürecini destekleyici unsurlar olarak değerlendirilmektedir.

25 Haziran 2026 Perşembe

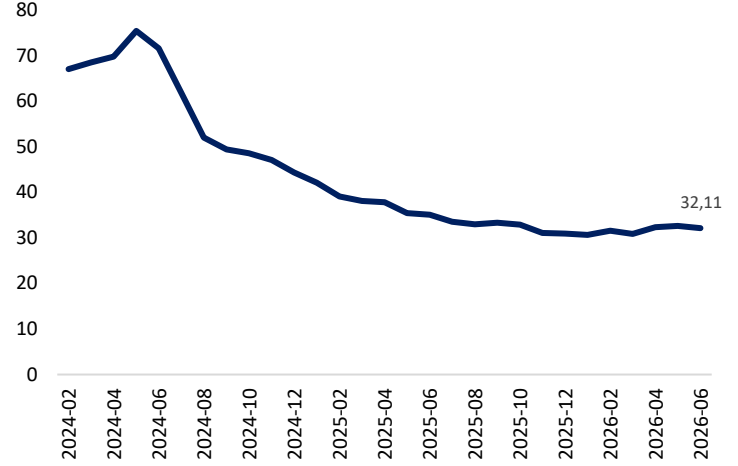
arastirma@anadoluyatirim.com.tr

Aylık TÜFE (%)



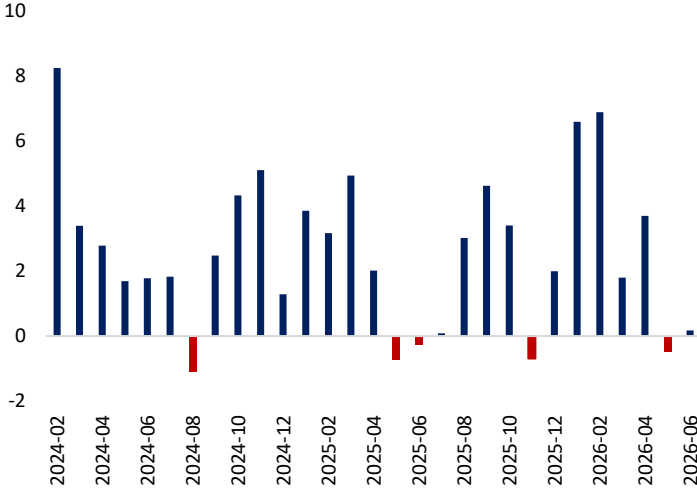
Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Yıllık TÜFE (%)



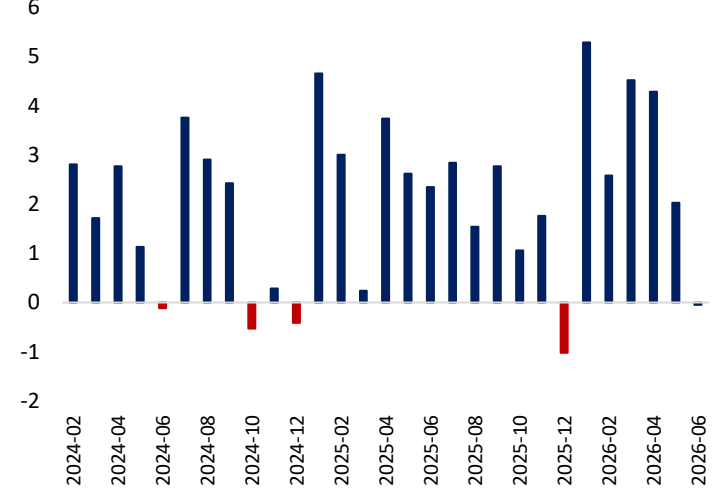
Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Gıda ve Alkolsüz İçecekler - Aylık (%)



Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Ulaştırma - Aylık (%)

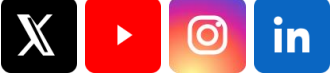


Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr](mailto:arastirma@anadoluyatirim.com.tr) | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.