

Enflasyon Görünümü

Temmuz 2025

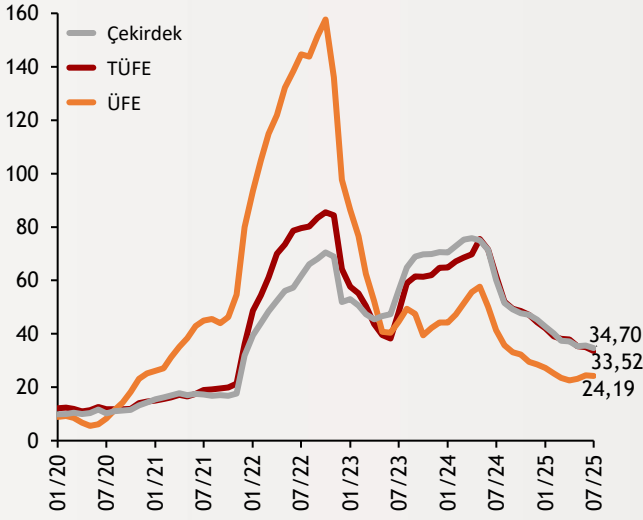
TÜFE
%33,52

Yi - ÜFE
%24,19

Çekirdek
TÜFE
%34,70

Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

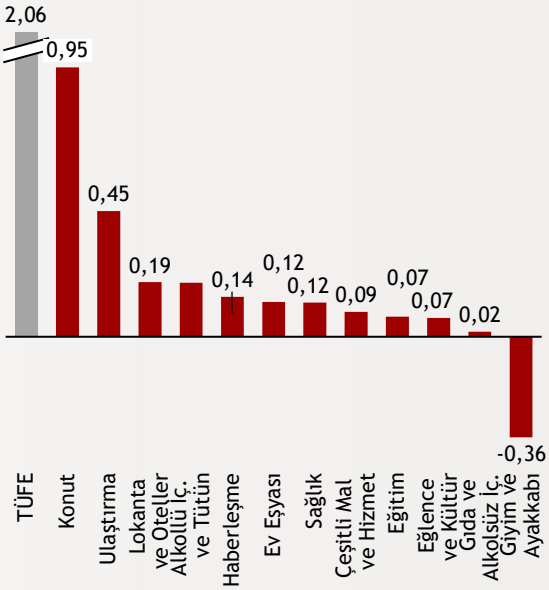
Yıllık % Değişim



TÜİK'in açıkladığı verilere göre Temmuz ayında yıllık enflasyon %33,52 ile beklentilerin altında kalarak yaklaşık 44 ayın en düşük seviyesine indi. Aylık TÜFE geçtiğimiz ay yapılan ÖTV zamlarının etkileriyle piyasa beklentisi olan %2,40 seviyesinden daha az gerçekleşerek %2,06 oldu. Çekirdek enflasyon ise %34,70 olarak kaydedildi. Enflasyonun beklentilerin altında kaydedilmesinde gıda enflasyonunun sınırlı olması ve giyim ve ayakkabı kalemindeki fiyat düşüşleri önemli rol oynadı.

Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

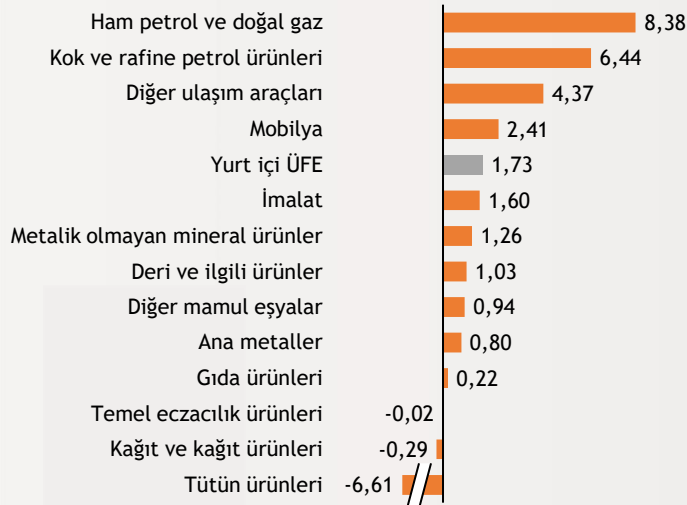
Aylık Değişime Katkı



TÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkılarında konut ve ulaştırma grupları üst sıralarda yer almaya devam ederken giyim grubu dönemsel geri çekilmeler ile birlikte Temmuz ayında da negatif bölgede yer aldı. Konut kalemindeki artışta doğalgaz fiyatına yapılan %24,6'lık zammın etkisi gözlemlenirken Ağustos'ta uygulanacak kira artış oranı 12 aylık TÜFE ortalaması baz alınarak %41,13 olarak belirlendi.

Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

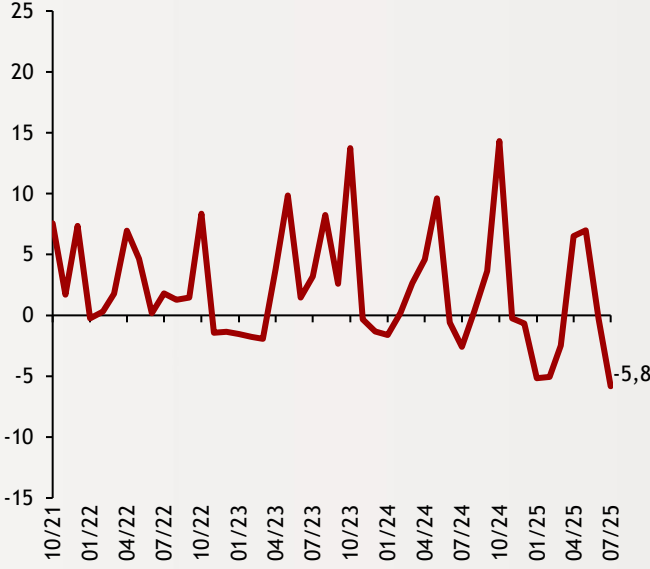
Aylık Değişime Katkı



ÜFE Temmuz ayında %1,73 olarak kaydedildi. ÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkılarında ham petrol ve doğal gaz %8,38'lik artışla en çok katkı yapan kalem olurken, %6,44 ile kok ve rafine petrol ürünleri ve %4,37 ile diğer ulaşım araçları yükselen kalemler olarak ön plana çıktı. Azalan kalemlerde ise -%6,61 ile tütün ürünleri zirvedeyken onu -%0,29 ile kağıt ve kağıt ürünleri ve -%0,02 ile temel eczacılık ürünleri takip etti.

Şekil.4 Giyim ve Ayakkabı

TÜFE, Aylık % Değişim

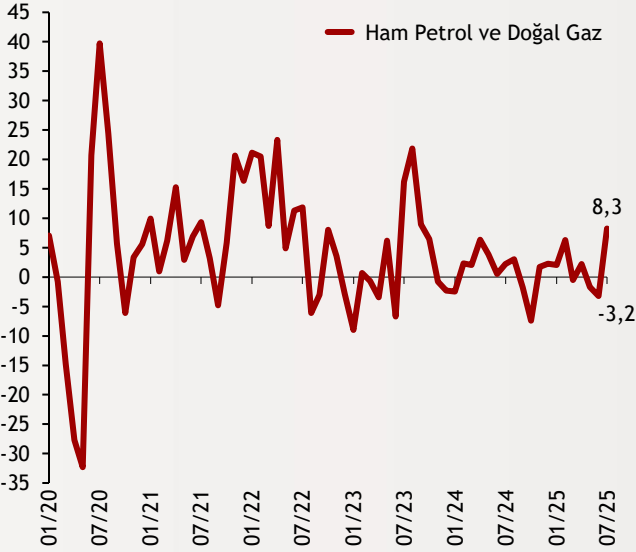


Temmuz ayında ana harcama gruplarında doğalgaz zamlarından ötürü en yüksek artış %5,78 ile konut kaleminde gerçekleşirken, giyim ve ayakkabı kalemi -%5,82 ile en fazla düşüş gösteren kalem olarak dikkat çekti. Aynı zamanda -0,36 baz puan ile enflasyonu aşağı indiren tek kalem olma özelliği gösterdi. Bu dönemde gıda enflasyonunun yukarı yönlü hareketinin kısıtlı olması da enflasyonun beklendiği kadar yüksek gelmemesinde etkili oldu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

Yİ-ÜFE, Aylık % Değişim

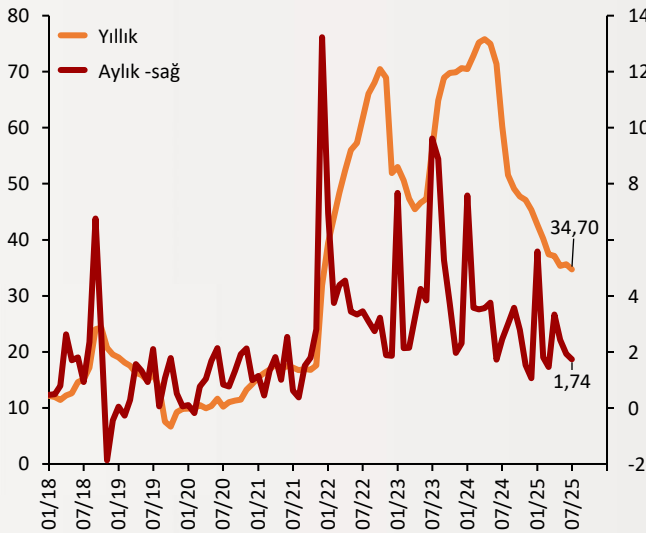


ÜFE’de aylık bazda en yüksek değişim %8,3 ile ham petrol ve doğalgaz kaleminde gerçekleşti. Kok ve rafine petrol ürünleri %6,44 ile ikinci sırada yer alırken, kömür ve linyit %6,40 ile ÜFE’ye en çok katkı sağlayan üçüncü kalem olarak yer aldı. Bu artışlarda doğalgaz kaleminde gerçekleşen zamların etkisi gözlenirken tütün ürünleri -%6,61 ile en yüksek fiyat daralması gösteren grup olarak öne çıktı. Yıllık bazda ise %55,74’lük artışla su temini ÜFE’ye en çok katkı sağlayan grup olarak yer aldı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon aylık bazda %1,74 seviyesinde artış kaydederek beklentilerin altında gerçekleşti. Aynı dönemde çekirdek enflasyon ise %34,70 olarak kaydedildi. Bununla birlikte nisan ayından sonra düşüşe geçen aylık çekirdek enflasyonda iyileşme eğiliminin Temmuz ayında da devam ettiğini söylemek mümkün olacaktır.

Enflasyon Raporu

Temmuz 2025

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Tem.25	2,06	33,52	2,06	33,52
Haz.25	1,37	35,05	2,46	24,45
May.25	1,53	35,41	2,48	23,13
Nis.25	3,00	37,86	2,76	22,50
Mar.25	2,46	38,10	1,88	23,50
Şub.25	2,27	39,05	2,12	25,21
Oca.25	5,03	42,12	3,06	27,20
Ara.24	1,03	44,38	0,40	28,52
Kas.24	2,24	47,09	0,66	29,47
Eyl.24	2,97	49,38	1,37	33,09
Ağu.24	2,47	51,97	1,68	35,75
Tem.24	3,23	61,78	1,94	41,37
Haz.24	1,64	71,60	1,38	50,09
May.24	3,37	75,45	1,96	57,68
Nis.24	3,18	69,8	3,6	55,66
Mar.24	3,16	68,5	3,29	51,47

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	1,73	24,19					
Ara Malı	1,68	21,91	A Endeksi	2,94	21,93	36,13	41,97
Dayanıklı Tüketim Malı	2,31	31,35	B Endeksi	1,82	19,40	34,62	40,51
Dayanısız Tüketim Malı	0,54	26,4	C Endeksi	1,74	19,73	35,64	41,29
Enerji	3,43	20,82					
Sermaye Malı	2,53	28,34	D Endeksi	2,50	20,55	35,99	41,45

Tahmin ve Beklentiler

2025 yılı Temmuz ayı enflasyonunun doğalgaz zamları ve otomatik vergi ayarlamaları sebebiyle piyasa beklentisi olan %2,40 seviyesinin altında %2,06 olarak gerçekleşmesi dezenflasyonist süreçte önemli katkı sağladı. Enflasyonun beklentilerin altında kalmasında; gıda enflasyonunun seyrinin çok yüksek olmaması, giyim ve ayakkabı kalemlerinde aylık fiyat değişiminin negatif yönlü gerçekleşmesi önemli rol oynadı. Enflasyondaki düşüş eğiliminin sürekli hale gelmesi durumunda Eylül ayında gerçekleşecek TCMB toplantısında faiz indirimi kararının sürdürülmesi bekleniyor.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç

Baş Ekonomist

oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal

mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan

rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin

beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.