

Enflasyon Görünümü

Temmuz 2026

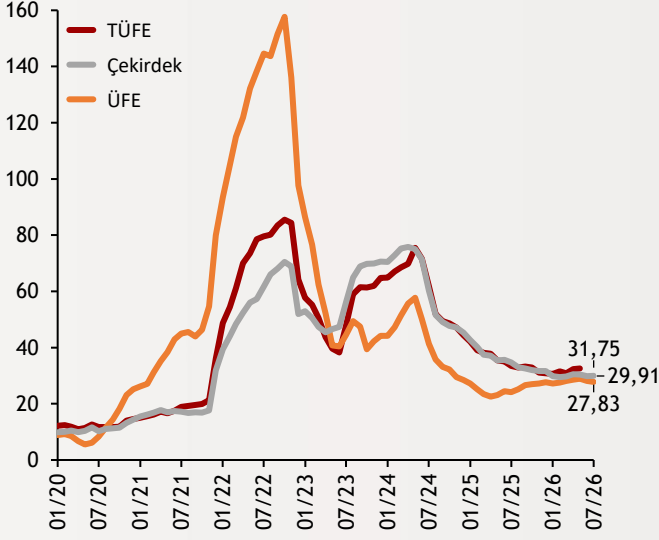
TÜFE
%31,75

Yi - ÜFE
%27,83

Çekirdek
TÜFE
%29,91

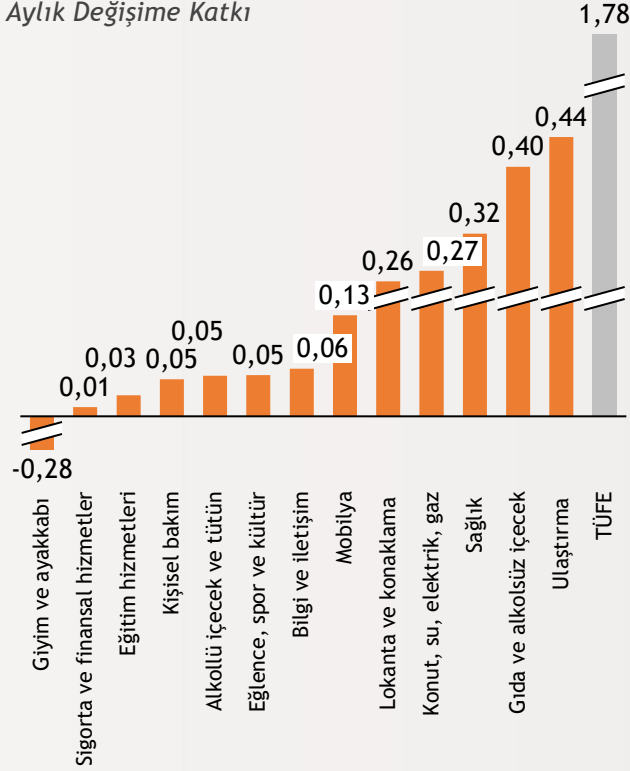
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



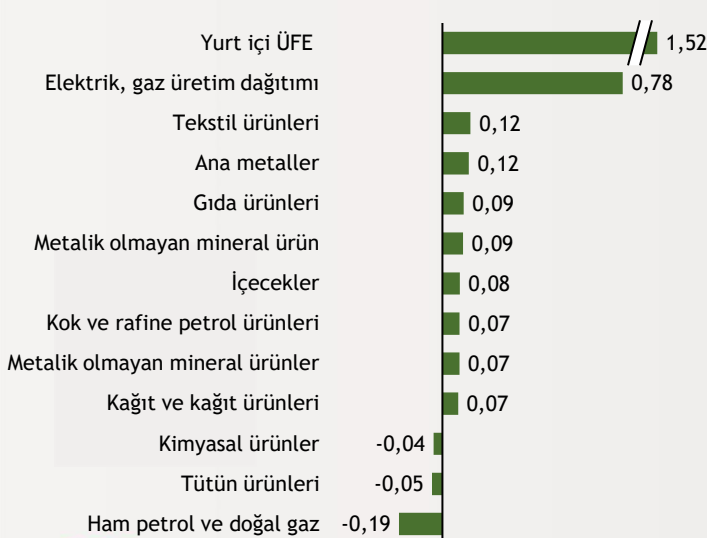
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



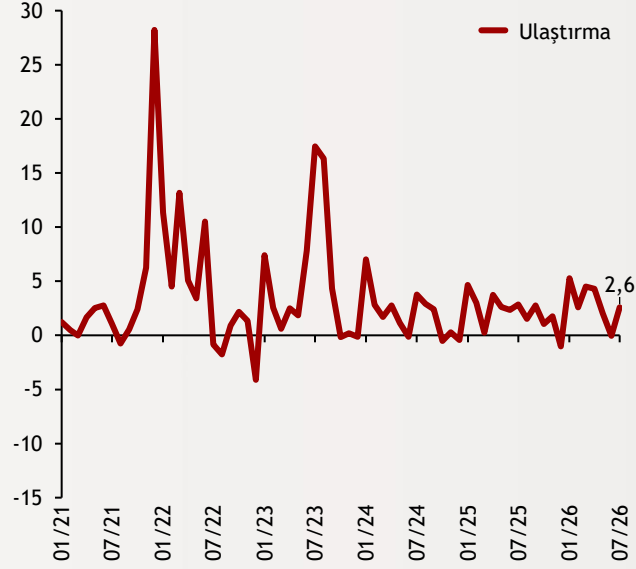
TÜİK verilerine göre Temmuz ayında aylık enflasyon %1,78 artarak piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Yıllık enflasyon %31,75'e gerilerken, çekirdek enflasyon %29,91 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde 13 ana harcama grubunun 12'inde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En belirgin artışlar %10,74 ile sağlık, %2,59 ile ulaştırma gruplarında görülürken; lokanta ve konaklama hizmetleri yaz sezonu etkisiyle %2,28 arttı. Aynı dönemde aylık ÜFE %1,52 yükselirken, yıllık ÜFE %27,83 seviyesine geriledi.

TÜFE alt kalemleri incelendiğinde ulaştırma grubu 0,44 puanlık katkıyla en yüksek katkıyı sağlayan kalem oldu. Söz konusu grubu 0,40 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler ve 0,32 puan ile sağlık grupları izledi. Sağlık grubu Temmuz'da aylık %10,74 artış gösterirken, alt kalemlerde ayaktan tedavi hizmetleri %23,07 ve yatarak tedavi hizmetleri %7,35 yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler tarafında ise diğer sebzeler, taze veya soğutulmuş ürün grubu %25,87'lik fiyat artışı kaydederken taze meyve ve sebze gruplarında fiyat düşüşü meydana geldi.

Temmuz ayında ÜFE %1,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık ÜFE Temmuz ayında da gerilemeye devam ederek %27,83 seviyesine ulaştı. ÜFE alt kalemleri incelendiğinde aylık bazda en yüksek katkı 0,78 puan ile elektrik, gaz üretim dağıtım grubunda kaydedildi. Söz konusu sektör aylık bazda %10'a yakın artış kaydederken yıllık %11,7 yükseldi. Aylık ÜFE'ye en fazla katkı yapan ikinci sektör ise aylık %2,13 yıllık %22,6 artış kaydeden tekstil ürünleri oldu. Buna karşılık ham petrol ve doğal gaz kalemi 0,19 puanlık negatif katkıda bulundu.

Şekil.4 TÜFE Alt Grupları

TÜFE, Aylık % Değişim

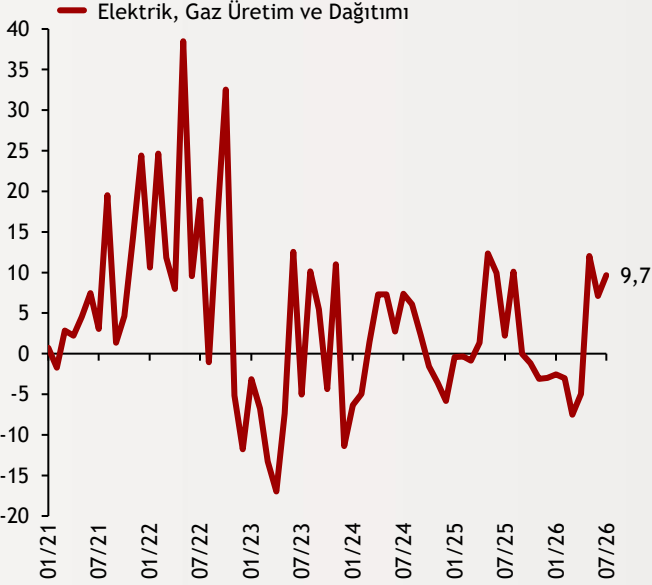


Temmuz ayında enflasyon üzerinde en belirgin etkiyi, toplam endeksin %16,62'sini oluşturan ulaştırma grubu yaptı. Bu kalemde fiyatlar aylık %2,59 artarken, yıllık yükseliş %30,83'e ulaştı. Alt kırımlara bakıldığında motorin fiyatları geçen ayki %4,40'lık düşüşün ardından bu ay %7,16 oranında yükseldi. Yurt içi hava yolu yolcu taşımacılığında ise fiyatlar aylık %9,07 artış göstererek dikkat çekici bir artış kaydetti. Öte yandan giyim ve ayakkabı grubunda yaz sezonunun etkisiyle fiyat düşüşleri devam etti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

Yİ-ÜFE, Aylık % Değişim

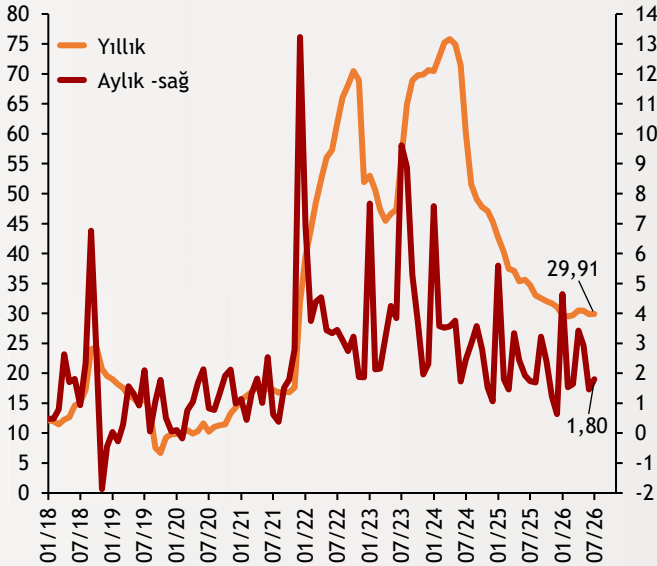


Haziran ayında yavaşlama eğilimi gösteren elektrik ve gaz üretim-dağıtım kalemi, Temmuz ayında %9,7'lik artışla yeniden yukarı yönlü sinyal verdi. Alt kırımlara bakıldığında, elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımını %14 oranında yükselirken, gaz imalatı ve dağıtımını %6,1 artış kaydetti. Dolayısıyla endeksteki genel yükselişin ana kaynağı elektrik tarafındaki güçlü ivme oldu. Bununla birlikte ÜFE içerisinde yaklaşık %20 paya sahip gıda ürünleri grubunda fiyat artışı aylık bazda %0,47 ile sınırlı kaldı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Temmuz ayında çekirdek enflasyon aylık bazda %1,80 artarken yıllık bazda %29,91 seviyesine yükseldi. Hizmet enflasyonu %3,18 seviyesinde gerçekleşirken bu veri son 5 ayın en yüksek seviyesi olarak kaydedildi. Enerji fiyatlarının iki aylık gerilemenin ardından %2,30 artması, çekirdek göstergeler üzerinde belirgin bir etki yarattı. B endeksi %1,66 ile manşetin altında kalırken, C endeksi %1,80 ile manşete yakın seyreterek genel eğilimle uyumlu bir görünüm sergiledi.

Enflasyon Raporu

Temmuz 2026

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Tem.26	1,78	31,75	1,52	27,83
Haz.26	0,99	32,11	1,80	28,09
May.26	1,71	32,61	2,75	28,93
Nis.26	4,18	32,37	3,17	28,59
Mar.26	1,94	30,87	2,30	28,08
Şub.26	2,96	31,53	2,43	27,56
Oca.26	4,84	30,65	2,67	27,17
Ara.25	0,89	30,89	0,75	27,67
Kas.25	0,87	31,07	0,84	27,23
Eki.25	2,55	32,87	1,63	27,00
Eyl.25	3,23	33,29	2,52	26,59
Ağu.25	2,04	32,95	2,48	25,16
Tem.25	2,06	33,52	1,73	24,19
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

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	1,52	27,83					
Ara Malı	0,81	26,79	A Endeksi	1,93	20,28	32,20	33,46
Dayanıklı Tüketim Malı	0,40	26,57	B Endeksi	1,66	18,78	30,98	31,28
Dayanısız Tüketim Malı	1,33	32,46	C Endeksi	1,80	18,66	29,91	30,69
Enerji	4,83	26,62	D Endeksi	1,70	19,34	30,86	31,77
Sermaye Malı	1,09	21,28					

Tahmin ve Beklentiler

TÜİK verilerine göre Temmuz ayında aylık enflasyon %1,78, yıllık enflasyon ise %31,75 seviyesinde gerçekleşti. Bu süreçte yönetilen-yönlendirilen ürünlerdeki fiyat ayarlamaları ve enerji kalemindeki yükseliş enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. Buna karşın giyim ve ayakkabı grubundaki düşüşler ile çekirdek göstergelerdeki dengeli seyir, dezenflasyon süreci açısından olumlu bir görünüm sergiledi. Jeopolitik gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'na yönelik arz kesintileri kısa vadede risk unsuru olmaya devam ederken, TCMB'nin 13 Ağustos'ta yayımlayacağı Enflasyon Raporu ve toplantıda verilecek mesajlar enflasyon beklentilerinin şekillenmesi açısından kritik önemde olacak.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@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.