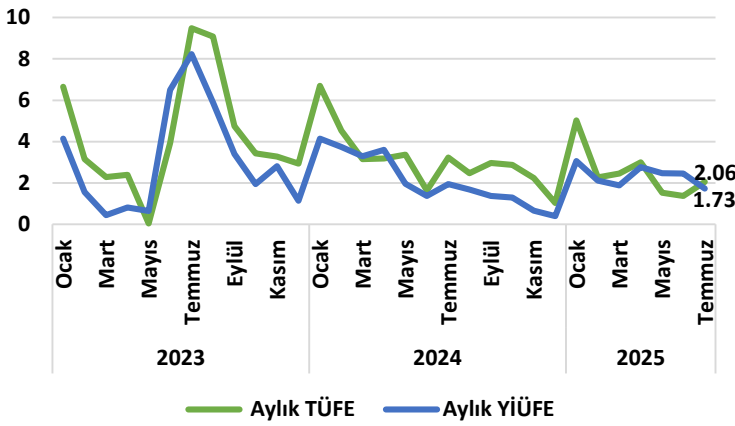


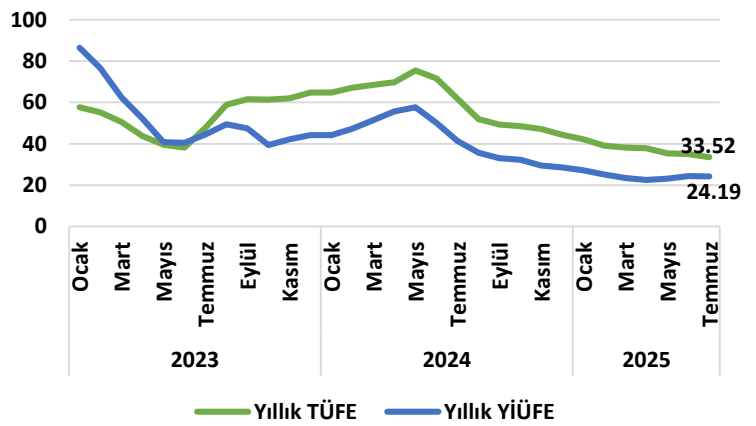
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2025 Temmuz ayında, Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 2,06 oranında artış kaydederken, yıllık olarak ise Haziran ayındaki yüzde 35,05 seviyesinden –baz etkisi ile- yüzde 33,52 düzeyine gerileme ortaya çıktı.
- ✓ Temmuz ayında 12 ana harcama grubunun 11’inde aylık bazda fiyat artışı görülürken, en yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 5,89 ile “Alkollü İçecekler ve Tütün”, yüzde 5,78 ile “Konut”, ve yüzde 4,25 ile “Haberleşme” olurken, tek azalış gösteren ana harcama grubu ise; yüzde 5,82 ile “Giyim ve Ayakkabı” olarak gerçekleşti.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin tamamında aylık bazda artış görüldü. Ayrıca, 6 göstergenin 2 tanesi aylık TÜFE’nin üzerinde gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 2,94 ile “A Grubu(Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)” göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 1,45 ile “F Grubu(Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)” göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında ise; Temmuz ayında yüzde 1,73 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı Haziran ayındaki yüzde 24,45 seviyesinden yüzde 24,19 düzeyine geriledi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubundan tamamında fiyat artışı görülürken, en yüksek fiyat artışları; yüzde 3,67 ile “Madencilik ve Taş Ocakçılığı”, yüzde 3,43 ile “Enerji” ve yüzde 2,53 ile de “Sermaye Malları” harcama gruplarında yaşandı.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Temmuz ayında TÜFE’de görülen yüzde 2,06 oranındaki artışta; enflasyon hesaplamasında 15,22 oranında ağırlığa sahip ‘Konut’ ana harcama grubundan gelen 0,95 puanlık(Doğalgaz ve ilgili abonelik ücretleri temel başlığındaki yüzde 26,41’lik artış), 15,34 oranında ağırlığa sahip “Ulaştırma” ana harcama grubundan gelen 0,45 puanlık(Deniz ve yurt içi su yolu ile taşımacılık’taki yüzde 19,71’lik artış), 8,32 oranında ağırlığa sahip “Lokanta ve Oteller” ana harcama grubundan gelen 0,19 puanlık ve 3,52 oranında ağırlığa sahip “Alkollü İçecekler ve Tütün” harcama grubundan gelen 0,19 puanlık(Bira’daki yüzde 13,91’lik artış ve Rakı, Viski, Votka vb. Alkollü İçecekler’e yapılan yüzde 11,24’lük fiyat artışları) etkiler ön plana çıkmıştır. Endeks ağırlığı 7,16 olan “Giyim ve Ayakkabı” ana harcama grubundan gelen 0,36 puanlık(kadın, erkek ve çocuk giyimde sırasıyla yaşanan yüzde 8,23, yüzde 6,98 ve yüzde 6,10’luk düşüşler etkili) düşüş etkisi ise; TÜFE’deki aylık artışı sınırlayan unsur olmuştur.
- ✓ 24 Temmuz’daki son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantısında faiz oranlarını 300 baz puan indiren TCMB’nin, bugünkü TÜFE rakamları sonrasında 11 Eylül’deki toplantı için de eli hayli güçlenmiş durumda. Şayet bu sürece kadar, içeride veya dışarıda büyük bir risk artışı yaşanmaz ise; TCMB’nin faiz indirimlerine devam etmesini bekliyoruz. 11 Eylül toplantısında faiz oranlarına ilişkin beklentimiz ise; Politika Faizi olan 1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi’nde 300 Baz puanlık bir indirim, Gecelik Borç Verme(Marjinal Fonlama) Faizi’nde 450 baz puanlık bir indirim ve Gecelik Borç Alma Faizi’nde ise 300 baz puanlık indirim şeklinde.
- ✓ Fiyatlamalara ilişkin öngörülerimize gelince; bu beklentilerin borsa, tahvil ve CDS açısından pozitif olduğunu söyleyebiliriz. TCMB’nin faiz indirimlerinin devam etmesi; başta bankacılık, otomotiv ve inşaat gibi ana sektörleri pozitif etkileyebileceğini, Sanayi sektörünün alt gruplarının tamamında makro ihtiyati tedbirlerinin de ileride gevşetilebileceği öngörüsü ile pozitif bir fiyatlamaya oluşabileceğini düşünmekteyiz.

KAYNAK

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Deęerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü