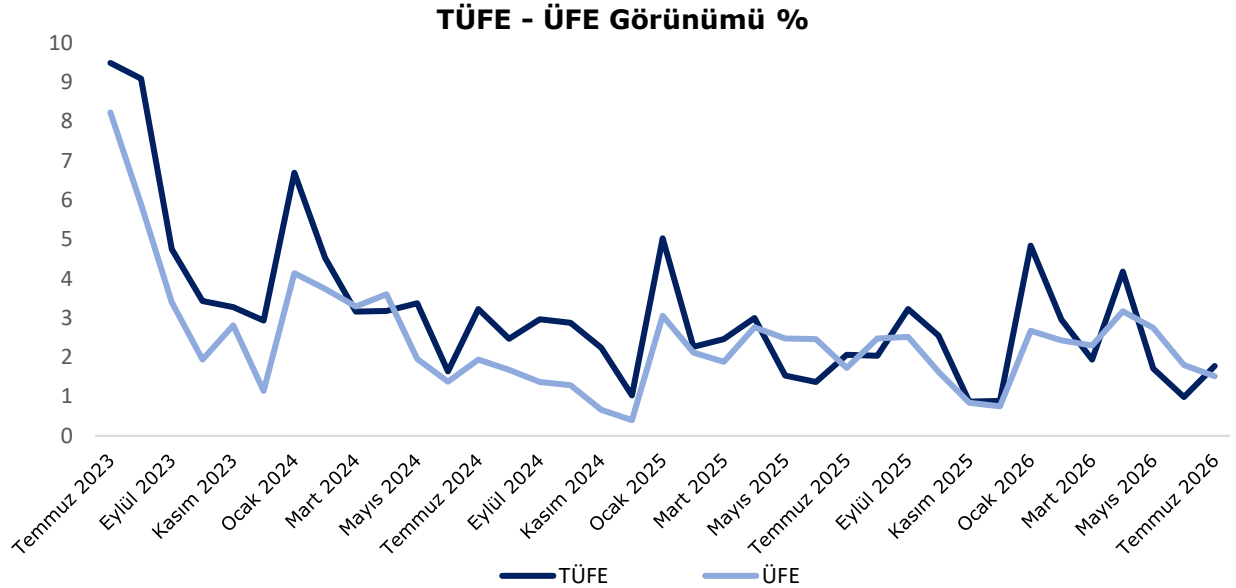


TÜFE Gelişmeleri – Temmuz 2026

TÜFE, Temmuz 2026'da aylık bazda %1,78 oranında artarak, yıllık bazda %31,75 olarak gerçekleşti. Aylık enflasyon, Haziran'daki %0,99'luk artışın ardından belirgin biçimde hızlanarak Nisan ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Buna karşılık yıllık enflasyon Haziran'daki %32,11'den %31,75'e gerileyerek üst üste ikinci ayda düşüş kaydetti ve %32 eşliğinin altına indi. Aylık artışın hızlanmasına rağmen yıllık oranın gerilemesi, güçlü baz etkisinden kaynaklandı: Temmuz 2025'te aylık artış %2,06, Temmuz 2024'te ise %3,23 düzeyindeydi. Bu yılın ilk yedi ayında birikimli TÜFE artışı %19,86 düzeyinde gerçekleşirken, on iki aylık ortalamalara göre değişim %31,90 olarak kaydedildi.

Temmuz ayında manşet enflasyondaki hızlanmanın temel belirleyicisi, akaryakıt ve enerji kaynaklı maliyet baskıları oldu. Haziran'da %0,05 gerileyerek manşeti aşağı çeken ulaştırma grubu, akaryakıt maktu ÖTV'sinin Yİ-ÜFE'ye endeksli otomatik güncellemesinin etkisiyle Temmuz'da %2,59 artarak 0,44 puan ile aya en yüksek katkısı yapan grup oldu. Sepette en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubu %1,61 artışla 0,40 puan, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubu ise %2,25 artışla 0,27 puan katkı sağladı. Böylece en yüksek ağırlığa sahip bu üç grup, aylık manşet enflasyonun 1,11 puanını, bir başka deyişle yaklaşık üçte ikisini tek başına oluşturdu. Endekste kapsanan 174 alt sınıfın 117'sinde artış, 50'sinde düşüş görülürken, 7 alt sınıfın endeksinde değişim olmadı.

Ağustos 2026 tarihli Enflasyon Tahmini bültenimizde, Temmuz 2026 manşet TÜFE'sinin aylık %1,88, yıllık ise %31,87 olarak gerçekleşmesini öngörmüştük. TÜİK'in açıkladığı gerçekleşen veriler aylık %1,78 ve yıllık %31,75 düzeyinde oldu. Piyasa medyan beklentisi manşet TÜFE'de aylık %1,90 (ortalama %1,88; aralık: %1,20–%2,24), yıllık ise %31,87 düzeyindeydi; gerçekleşme her iki göstergede de piyasa medyanının altında kaldı. Çekirdek tarafta piyasa medyan beklentisi aylık %2,30 ve yıllık %30,51 iken, C endeksinin yıllık %29,91 ile gerçekleşmesi beklentilerin belirgin biçimde altında kaldı.



Kaynak: ADY Araştırma, TCMB EVDS

3 Ağustos 2026 Pazartesi

arastirma@anadoluyatirim.com.tr

Birikimli Enflasyon

Gösterge	Çarpan	Birikimli %	Dönem
TÜFE (Tem 2026)	1,8457	%184,57	Ağu 2023–Tem 2026
ÜFE (Tem 2026)	1,2448	%124,48	Ağu 2023–Tem 2026
TÜFE (Tem 2025)	2,1931	%219,31	Ağu 2022–Tem 2025
ÜFE (Tem 2025)	1,5367	%153,67	Ağu 2022–Tem 2025
TÜFE (2026 YTD)	1,1986	%19,86	Oca–Tem 2026
ÜFE (2026 YTD)	1,1786	%17,86	Oca–Tem 2026

Kaynak: ADY Araştırma, TCMB EVDS YTD : Yıl Başından Bugüne

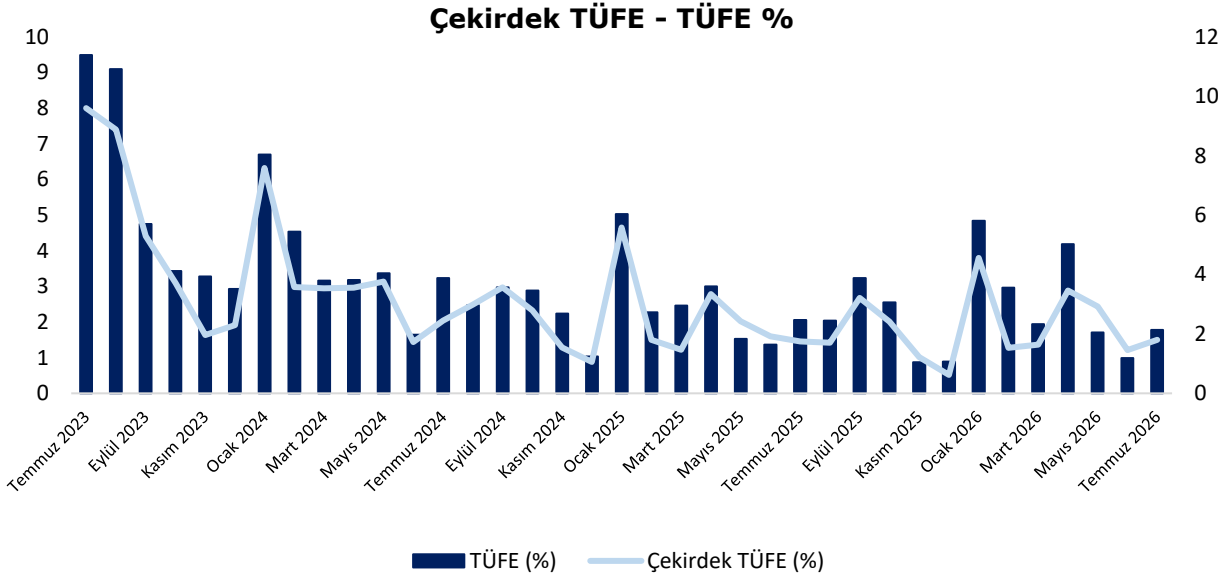
Temmuz 2026 Ana Harcama Grupları Kırılımı

Ana Harcama Grupları-Temmuz	2026 (Sepet Ağırlığı)	Artış	Katkı
Gıda ve alkolsüz içecekler	24,44	1,61	0,40
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	2,75	1,93	0,05
Giyim ve ayakkabı	7,90	-3,93	-0,28
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	11,40	2,25	0,27
Mobilya, mefruşat ve ev ekipmanları ile rutin ev bakım ve onarımı	7,92	1,70	0,13
Sağlık	2,79	10,74	0,32
Ulaştırma	16,62	2,59	0,44
Bilgi ve iletişim	3,10	2,04	0,06
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	4,34	1,24	0,05
Eğitim hizmetleri	2,02	1,32	0,03
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	11,13	2,28	0,26
Sigorta ve finansal hizmetler	1,07	1,01	0,01
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	4,49	1,11	0,05

Kaynak: ADY Araştırma, TÜİK

Çekirdek Enflasyon (C Endeksi)

Özel kapsamlı TÜFE göstergesi (C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE), Temmuz 2026'da yıllık bazda %29,91 olarak gerçekleşti (Haziran: %29,84). Yıllık manşet enflasyon gerilerken çekirdek göstergenin sınırlı da olsa yükselmesi, manşetteki iyileşmenin büyük ölçüde baz etkisinden kaynaklandığına ve ana eğilimi yansıtan çekirdek fiyatlardaki katılığın sürdüğüne işaret etmektedir. Yaygın kullanılan B endeksi (işlenmemiş gıda, enerji, alkol-tütün ve altın hariç TÜFE) ise aylık %1,66, yıllık %30,98 olarak kaydedildi (Haziran: %31,18). B endeksinin aylık artışının manşet TÜFE'nin (%1,78) altında kalması, ayın manşet enflasyonunu yukarı çeken unsurun çekirdek dışı enerji ve akaryakıt fiyatları olduğunu teyit etmektedir. 2026'nın ilk yedi ayında B endeksindeki birikimli artış %18,78, on iki aylık ortalamalara göre değişim ise %31,28 düzeyinde oldu (birikimli TÜFE: %19,86).



Kaynak: ADY Araştırma, TCMB EVDS

Grup	Kapsam	Aylık %	Yıllık %	Endeks
A	Mevsimlik ürünler hariç TÜFE	1,93	32,20	133,54
B	İşlenmemiş gıda, enerji, alkol-tütün ve altın hariç TÜFE	1,66	30,98	131,56
C	Enerji, gıda-alkolsüz içecek, alkol-tütün ve altın hariç TÜFE	1,80	29,91	130,97
D	İşlenmemiş gıda, alkollü içecek ve tütün hariç TÜFE	1,70	30,86	132,19
E	Alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE	1,78	31,80	132,35
F	Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE	1,39	30,37	130,49

ÜFE Gelişmeleri – Temmuz 2026

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE), Temmuz 2026'da aylık bazda %1,52 artarak Haziran'daki %1,80 seviyesinin altında kalmayı sürdürdü. Yıllık Yİ-ÜFE ise %27,83 olarak gerçekleşti (Haziran: %28,09). Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim %17,86, on iki aylık ortalamalara göre değişim ise %27,54 olarak kaydedildi. Sanayinin dört sektöründe yıllık bazda madencilik ve taş ocakçılığında %41,81, imalat %28,96, su temininde %28,85 ve elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %11,69 artış görüldü. Aylık bazda elektrik, gaz üretimi ve dağıtım %9,65 ile en yüksek artışın kaydedildiği sektör olurken, madencilik ve taş ocakçılığında %4,22 gerileme yaşandı; imalat sanayinde aylık artış %1,06 ile ılımlı seyrini korudu. Ana sanayi gruplarında aylık bazda enerji %4,83 ile açık ara öne çıkarken, dayanıksız tüketim mallarında %1,33, sermaye mallarında %1,09, ara mallarında %0,81 ve dayanıklı tüketim mallarında %0,40 artış kaydedildi. Manşet üretici enflasyonundaki ılımlı seyre karşın enerji ile elektrik ve gaz tarafındaki güçlü aylık artışlar, önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerinde sınırlı da olsa maliyet baskısı oluşturma potansiyeli taşımaktadır.

Genel Değerlendirme

Temmuzda öne çıkan tespitler:

- Ulaştırma grubu, akaryakıt maktu ÖTV'sinin Yİ-ÜFE'ye göre otomatik güncellenmesinin etkisiyle aylık %2,59 artarak manşete 0,44 puan ile en yüksek katkısı yapan grup oldu.
- Yıllık manşet enflasyon %32,11'den %31,75'e gerilerken, çekirdek göstere C endeksi %29,84'ten %29,91'e sınırlı bir yükseliş kaydetti; bununla birlikte gerçekleşme, %30,51 düzeyindeki piyasa medyan beklentisinin belirgin biçimde altında kaldı. Manşet ile çekirdek arasındaki bu ayrışma, yıllık orandaki iyileşmenin ağırlıklı olarak güçlü baz etkisinden kaynaklandığına ve ana eğilimde henüz kalıcı bir gevşeme oluşmadığına işaret etmektedir.

Temmuz 2026 verileri, Haziran ayında gıda ve akaryakıt fiyatlarındaki gerilemeyle ivme kazanan dezenflasyon sürecinin bu ay vergi ve enerji kaynaklı fiyat ayarlamalarıyla kesintiye uğradığını göstermektedir. Aylık enflasyonun %0,99'dan %1,78'e yükselmesine karşın yıllık oranın gerilemeyi sürdürmesi olumlu bir gelişme olmakla birlikte, bu iyileşmenin ağırlıklı olarak baz etkisine dayanması ve çekirdek göstergelerdeki katılığın devam etmesi, dezenflasyonun ana eğilime henüz tam olarak yerleşmediğini teyit etmektedir. Yılın ilk yedi ayındaki %19,86'lık birikimli artış, piyasanın yıl sonu enflasyon beklentilerinin (TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi: %29,21) TCMB'nin %26'lık tahmininin belirgin biçimde üzerinde kalmasına neden olmaktadır.

Yukarı yönlü başlıca riskler; hizmet enflasyonundaki katılık, üretici tarafında enerji ile elektrik-gaz fiyatlarındaki güçlü aylık artışların tüketici fiyatlarına yansıma ihtimali ve Eylül ayında devreye girecek eğitim hizmetleri fiyatlamalarıdır. Yaz sezonunun sürmesiyle konaklama ve lokanta hizmetlerindeki fiyat baskısının da devam etmesi beklenmektedir. Aşağı yönlü tarafta ise güçlü baz etkisinin yılın kalan aylarında sürmesi, gıda arzındaki mevsimsel iyileşme ve kur tarafındaki görece istikrarlı seyrir dezenflasyonu desteklemektedir.

TCMB'nin Ağustos ayında yayımlayacağı Enflasyon Raporu ile gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısında, manşetteki hızlanmaya karşın yıllık oranda süregelen gerilemenin ve çekirdek göstergelerdeki katılığın birlikte değerlendirileceğini; politika adımlarının veri odaklı şekilde şekillendirileceğini öngörmekteyiz.

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.