

Enflasyon Ön Değerlendirmesi / Temmuz 2026

31 Temmuz 2026

Temmuz TÜFE enflasyonunu %1,85 seviyesinde bekliyoruz

Temmuz'da TÜFE enflasyonunu %1,90 seviyesindeki medyan beklentinin hafif altında %1,85 bekliyoruz. TÜİK 3 Ağustos 2026 Pazartesi günü saat 10.00'da Temmuz ayı enflasyon verisini açıklayacak. Matriks Haber'in 23 banka ve aracı kurumun katıldığı anketine göre **medyan TÜFE enflasyonu tahmini aylık %1,90, yıllık %31,87 olarak ortaya çıktı.** Ankette aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %2,24 ve %1,20 olurken, yıllık tahminler %32,34 ila %31,00 bandında şekillendi.. **Çekirdek enflasyon** (C endeksi; enerji, gıda, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç tutulan TÜFE) **için öngörü paylaşılan 11 kuruma göre medyan tahmin aylık %2,30, yıllık %30,51 olarak paylaşıldı.** Haziran itibarıyla yıllık TÜFE enflasyonu %32,1, çekirdek enflasyon %29,8 seviyelerinde bulunuyor.

Biz ise kurum olarak tahminlerimizi TÜFE enflasyonu için aylık %1,85, yıllık %31,84, çekirdek enflasyon için de aylık %2,45, yıllık %30,74 olarak paylaştık. Buna göre, beklentimizin manşet enflasyon tarafında medyan beklentinin hafif altında (%1,90-1,85), çekirdek tarafta ise hafif üzerinde (%2,45-2,30) olduğunu söyleyebiliriz.

Temmuz enflasyonu beklentimize ilişkin detaylı değerlendirmemiz. Temmuz enflasyonu için en belirleyici unsurlar olarak, petrol fiyatları ve dizel/benzin marjlarında yaşanan yükselişlere bağlı olarak akaryakıt fiyatlarında görülen artışlar (motorin: %7,0, benzin %2,5) ile mevsimsel faktörlere de bağlı olarak çeşitli hizmet kalemlerinde yaşanan yüklü artışlar öne çıkıyor.

Hizmet enflasyonu altında, özellikle, muayene katılım paylarına ay başında yapılan %90-280 arası zamların TÜFE enflasyonuna doğrudan etkisinin (net şekilde hesaplaması zor olmakla birlikte) %0,3-0,4 puan civarında olabileceğini düşünüyoruz. Haziran ayında ılımlı bir şekilde %1,7 seviyesinde (%2,1 beklentimizin altında) gerçekleşen hizmet enflasyonunun, sağlıktaki düzenleme dışında haberleşme, ulaştırma (uçak biletleri) ve lokanta-otel grubundaki fiyat artışlarının da etkisiyle **%4,0'ün üzerinde (%4,2) gerçekleşmesini bekliyoruz.** Bu rakam mevsimsel düzeltilmiş hizmet enflasyonunun Haziran'daki %2,3'ten yaklaşık %3,5 civarına yükselmesi anlamına geliyor (Ocak-Haziran ortalaması: %2,6).

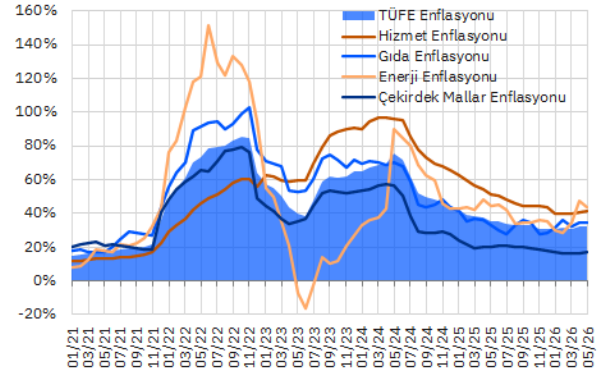
Enerji enflasyonunun, motorin ve benzin zamlarının etkisiyle **%2,1 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz,** ki aya başlarken bu kalemin sınırlı da olsa negatif gerçekleşmesini bekliyorduk. Buna göre, son akaryakıt zamlarının Temmuz enflasyonuna doğrudan etkisinin %0,2 puana yakın olduğunu söyleyebiliriz. Bu arada, ay içindeki akaryakıt zamlarının Ağustos enflasyonu üzerinde de gecikmeli etkileri olacak (petrol fiyatlarında hızlı bir geri çekilme olmadığı takdirde).

Gıda enflasyonu, haziran ayında sebze fiyatlarındaki sert düşüşlere karşın, işlenmiş gıdadaki %2,6'lık enflasyon rakamı nedeniyle **-%0,7 beklentimize karşılık %0,2 olarak gerçekleşmişti.** Temmuz ayında sebze fiyatlarındaki geri çekilmenin çok daha sınırlı da olsa devam etmesiyle gıda enflasyonunu **%0,5 seviyesinde öngörüyoruz.**

Temel mal enflasyonunun, giyim fiyatlarındaki sezonluk düşüşlerin (%4,5'lik bir düşüş varsaydık) ve de dayanıklı mal ve diğer temel mal grubunun görece ılımlı seyretmesinin (%1,2-1,3) etkisiyle **-%0,3 seviyesinde gerçekleşmesini** ve hizmet ve enerji tarafındaki artışları bir ölçüde dengelemesini bekliyoruz.

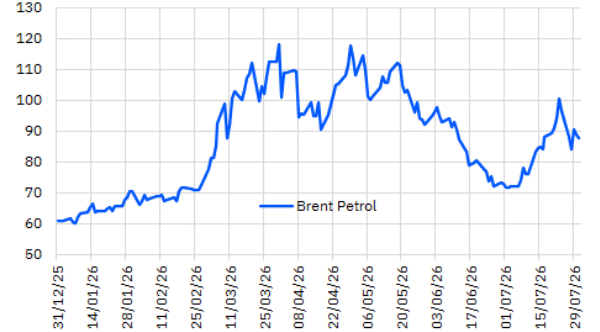
Akaryakıt ve hizmet tarafındaki fiyat artışları TCMB fonlmasının Ağustos ayı içinde haftalık repoya (%37) kaydırılması ihtimalinin önemli oranda azalttı. Özetle, akaryakıt fiyat artışları ve hizmet kalemlerindeki artışların ay başındaki varsayımlarımızın üzerine çıkmasıyla, Haziran enflasyonu sonrasında %1,0-1,5 aralığında gerçekleşmesini beklediğimiz **Temmuz TÜFE enflasyonuna ilişkin nihai tahminimiz %1,85 olarak ortaya çıktı, ki tahminimiz üzerindeki yukarı yönlü risklerin aşağı yönlü risklere göre daha baskın görüldüğünü de söyleyebiliriz.** Bu durumda, yıllık TÜFE enflasyonunda %32,1'den sınırlı bir gerileme (ya da yataya yakın seyir) bekliyoruz (Temmuz 2025: %2,06). Bu da, petrol fiyatlarında da yeniden 80 \$'ın altında seviyelere dönülmedikçe, TCMB fonlmasının Ağustos ayı içinde haftalık repoya (%37) kaydırılması ihtimalinin önemli oranda azaltıyor. Bu bağlamda, TCMB'nin 13 Ağustos'ta Enflasyon Raporu toplantısında vereceği mesajlar ve enflasyon tahminlerindeki olası güncellemeler yakından takip edilecek.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



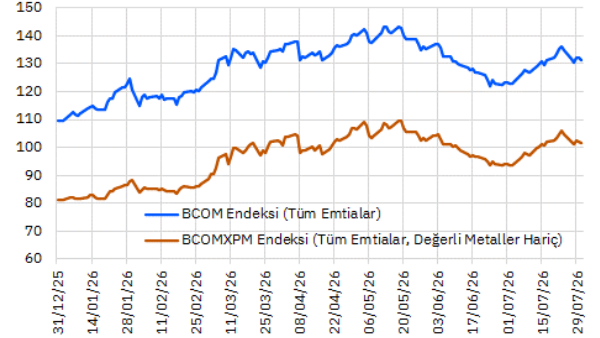
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Brent petrol fiyatı (\$/varil)



Kaynak: Bloomberg, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Küresel Emtia Fiyat Görünümü



Kaynak: Bloomberg, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu beklentimiz, alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşıından beri		Yıllık	
		Temmuz 26	Temmuz 25	Temmuz 26	Temmuz 25	Temmuz 26 Haziran 26	Temmuz 25
TÜFE ENFLASYONU		1.85%	2.06%	19.9%	19.1%	31.8%	32.1%
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	34.7%	0.76%	2.50%	20.9%	17.3%	34.0%	36.4%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	0.45%	0.07%	20.4%	13.7%	36.0%	35.4%
Enerji	7.1%	2.10%	7.35%	26.2%	28.6%	32.6%	39.4%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.70%	5.69%	14.9%	17.6%	27.8%	34.2%
Altın	0.4%	-4.00%	1.83%	2.7%	33.8%	28.3%	36.1%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	65.3%	2.45%	1.74%	19.4%	19.7%	30.7%	29.8%
Hizmetler	38.4%	4.20%	3.14%	26.7%	29.3%	41.1%	39.6%
Temel mallar	26.9%	-0.34%	0.09%	9.0%	9.8%	16.9%	17.4%

* Temmuz 2026'ya ilişkin rakamlar Gedik Yatırım tahminlerini yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.