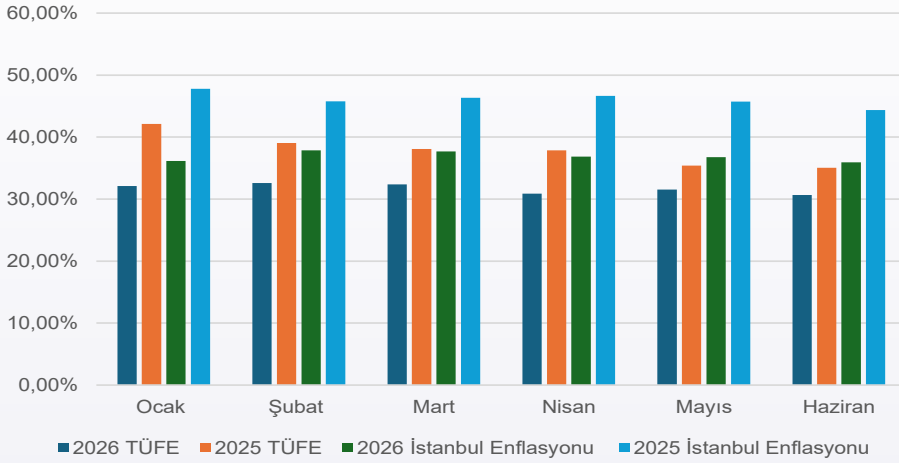


Makro Bülten

Temmuz Ayı Enflasyonu Pazartesi Günü Açıklanacak

Yurt içinde Pazartesi günü Temmuz ayına ilişkin enflasyon verisi açıklanacak. Beklentimiz, Temmuz ayında aylık bazda %1,50, yıllık bazda ise %%31,78 olması yönünde. Piyasa konsensüs beklentisi ise bizim beklentimizin hafif üstünde şekilleniyor. Konsensüs beklenti aylık bazda enflasyonun %1,90 artacağı yönünde.

Temmuz ayında enflasyon görünümünde gıda fiyatlarındaki mevsimsel düşüşler (taze sebze ve meyve) ve jeopolitik gerginliklerin azalması beklentisine bağlı olarak akaryakıt tarafındaki görece olumlu seyir aşağı yönlü destek sağlasa da, enerji tarifeleri, hizmet enflasyonunun katılığı, kur vergi ayarlamaları aylık enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Bu nedenle Temmuz verisinde aşağı yönlü baz etkilerine rağmen, hizmet ve yönetilen fiyatlar kaynaklı baskıların devam etmesi beklenebilir.

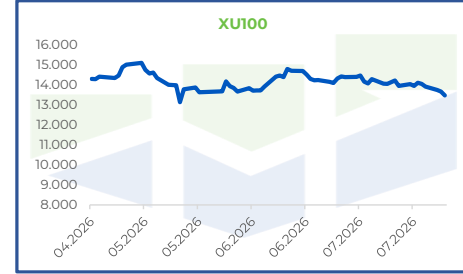


2026 yılına ilişkin enflasyon görünümünde yukarı yönlü risklerin korunması (ABD—İran savaşındaki belirsizlik kapsamında), para politikasının seyrine yönelik beklentiler açısından önemini sürdürüyor. Özellikle enflasyonun öngörülenden daha dirençli seyretmesi ve hizmet enflasyonundaki katılığın devam etmesi, dezenflasyon sürecinin beklenenden daha yavaş ilerleyebileceğine işaret ediyor. Bunun yanında, jeopolitik gerginliklerin yeniden tırmanma ihtimali enerji fiyatlarında oynaklığı artırarak petrol ve doğal gaz maliyetleri üzerinden küresel enflasyon baskılarını yeniden güçlendirebilir. Küresel tarafta enflasyonist risklerin canlı kalması ise Fed'in faiz indirim sürecini geciktirmesi veya gerektiğinde daha sıkı bir politika duruşunu sürdürmesi beklentilerini destekliyor. Bu kapsamda, küresel finansal koşullar ve sermaye akımlarına ilişkin görünümün yanı sıra yurt içi para politikasına yönelik beklentiler açısından TCMB'nin Ağustos ayında yayımlayacağı Enflasyon Raporu kritik önem taşıyor. Raporda yer alacak enflasyon tahminleri, risk değerlendirmeleri ve para politikasının geleceğine ilişkin mesajlar, yılın geri kalanında piyasa fiyatlamaları ve faiz beklentileri üzerinde belirleyici unsurlar arasında yer alacak.

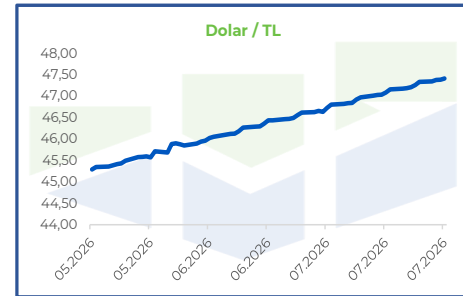
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık
BİST-100	13.443	-3,59
BİST-30	15.265	-3,76
BİST-100 F/K	13,09	
BİST-100 PD/DD	1,22	
USD/TRY	47,40	0,15
EUR/TRY	54,53	1,31
EUR/USD	1,147	0,89
TAHVİL (%)	42,16	-0,35

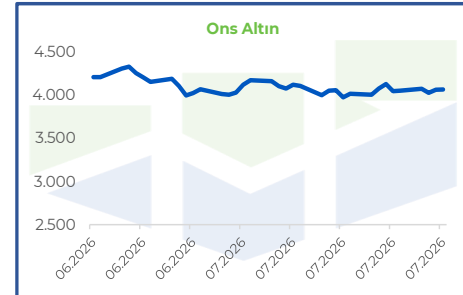
BİST100



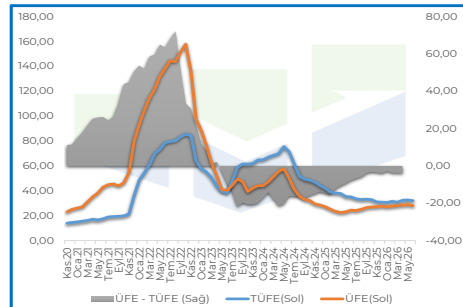
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr