



TÜFE Temmuz'da %1,78 oranında yükseldi.

Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu %1,78 ile piyasa beklentisinin bir miktar altında kaldı. Yıllık TÜFE enflasyonu yüksek bazın etkisiyle gerilemeye devam ederek %31,75 düzeyine indi.

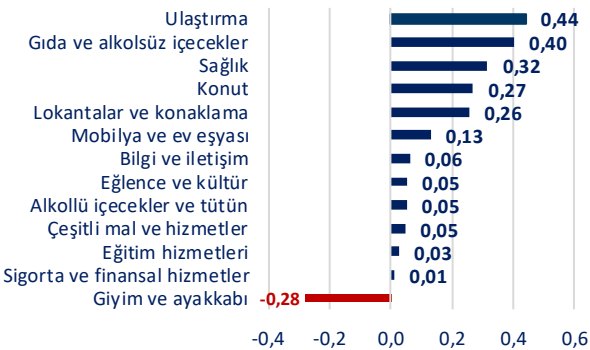
Aynı dönemde yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) %1,50 ile bu yılın en düşük aylık artışını kaydederken, yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %27,83 düzeyine geriledi.

Temmuz	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2025	2026	2025	2026
Aylık	2,06	1,78	1,73	1,52
Yılsonuna Göre	19,08	19,86	17,70	17,86
Yıllık	33,52	31,75	24,19	27,83
Yıllık Ortalama	41,13	31,90	27,07	27,54

Temmuz'da giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar geriledi.

Temmuz ayında fiyatların aylık bazda %3,93 gerileyerek aylık enflasyonu 0,28 puan sınırlandırdığı giyim ve ayakkabı dışındaki tüm gruplarda fiyatlar yükseldi. Bu dönemde muayene katılım paylarına yapılan artışların etkisiyle fiyatların %10,74 ile en çok arttığı sağlık grubu aylık enflasyonu 0,32 puan yükseltirken, bu grubu %2,59 artışla ulaştırma (etki: 0,44 puan), %2,28 artışla lokantalar ve konaklama (0,26 puan) ve %2,25 artışla konut grubu (0,27 puan) takip etti. Öte yandan, yılın ilk beş ayındaki yüksek seyrinin ardından Haziran'da ivme kaybeden gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonu Temmuz'da taze sebze ve meyve fiyatlarındaki artışın etkisiyle %1,61'e yükseldi. İlgili grup sepetteki %24,4'lük yüksek ağırlığı sebebiyle 0,40 puan ile aylık enflasyonu en fazla arttıran ikinci kalem oldu.

Harcama Gruplarının Aylık TÜFE Enflasyonuna Katkısı (% puan)

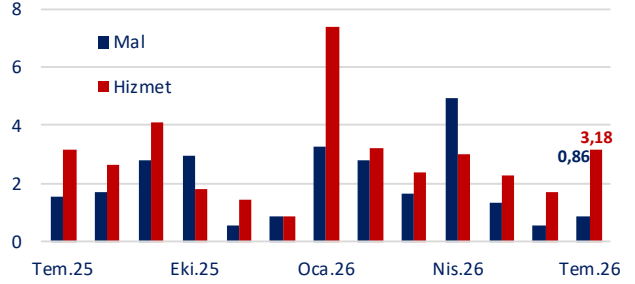


Temmuz'da hizmet enflasyonu hızlandı.

Temmuz'da mal enflasyonu %0,86 düzeyinde gerçekleşti. Hizmet enflasyonunun %3,18 ile son 5 ayın en yüksek düzeyine çıktığı görüldü.

Enerji fiyatlarının iki aylık gerilemenin ardından %2,30 arttığı Temmuz ayında B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, ve tütün ile altın hariç TÜFE) endeksi %1,66 ile manşet enflasyonun altında artarak enerji ve işlenmemiş gıda ürünlerinin aylık enflasyonu yukarı çektiğini teyit etti. Aynı dönemde C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endeksi %1,80 ile manşet enflasyona yakın, mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi ise %1,93 ile manşet enflasyonun üzerinde artışlar kaydetti.

Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



Üretici fiyatlarındaki gerilemenin sürdüğü izlendi.

Temmuz'da aylık bazda %9,65 artan elektrik, gaz üretim ve dağıtım aynı zamanda 0,78 puan ile aylık üretici enflasyonuna en yüksek katkıyı sağlayan grup oldu. Aylık Yi-ÜFE artışına en yüksek katkıyı yapan diğer gruplar 0,12'şer puanla tekstil ürünleri (%2,13) ile ana metaller (%1,44) oldu. Sepet içerisinde %19,62'lik bir paya sahip olan gıda ürünleri gurubundaki aylık fiyat artışı %0,47 ile sınırlı kaldı.

Beklentiler...

Yönetilen-yönlendirilen ürünlerde yapılan fiyat ayarlamaları ile Orta Doğu'da artan belirsizlik ve arz endişelerine paralel olarak enerji fiyatlarında kaydedilen yükseliş aylık enflasyonun Temmuz'da hızlanmasına neden oldu. Önümüzdeki dönemde Orta Doğu'daki gerilimin seyrine ve kalıcılığına bağlı olarak enerji fiyatlarının seviyesi yurt içi enflasyon görünümü üzerinde etkili olmaya devam edecek. Bir sonraki PPK toplantısını 10 Eylül'de gerçekleştirecek olan TCMB'nin 13 Ağustos'taki yayımlayacağı Enflasyon Raporu ve raporun bilgilendirme toplantısında verilecek mesajlar dezenflasyon programının seyri ve enflasyon beklentileri açısından yakından takip edilecek.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2025=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,85	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07
	Ağustos	2,04	21,50	32,95	39,62	2,48	20,62	25,16	26,28
	Eylül	3,23	25,43	33,29	38,36	2,52	23,66	26,59	25,83
	Ekim	2,55	28,63	32,87	37,15	1,63	25,67	27,00	25,49
	Kasım	0,87	29,74	31,07	35,91	0,84	26,72	27,23	25,37
	Aralık	0,89	30,89	30,89	34,88	0,75	27,67	27,67	25,36
2026	Ocak	4,84	4,84	30,65	33,98	2,67	2,67	27,17	25,39
	Şubat	2,96	7,95	31,53	33,39	2,43	5,16	27,56	25,60
	Mart	1,94	10,04	30,87	32,82	2,30	7,58	28,08	25,98
	Nisan	4,18	14,64	32,37	32,43	3,17	10,99	28,59	26,48
	Mayıs	1,71	16,61	32,61	32,24	2,75	14,04	28,93	26,96
	Haziran	0,99	17,76	32,11	32,03	1,80	16,09	28,09	27,26
	Temmuz	1,78	19,86	31,75	31,90	1,52	17,86	27,83	27,54

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.