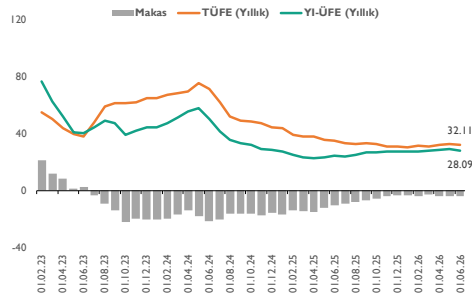


## Enflasyon – Haziran 2026

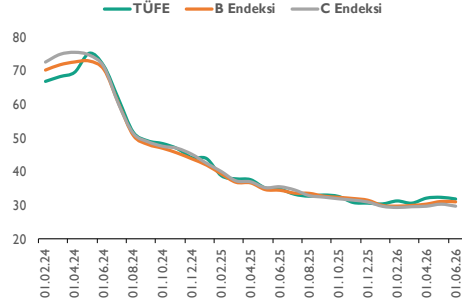
### TCMB'nin 23 Temmuz'da Repo İhalelerine Yeniden Başlamasını Bekliyoruz...

TÜİK verilerine göre, Haziran 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,99 artarken, yıllık enflasyon %32,11 olarak gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %0,89 seviyesindeki beklentimizin hafif üzerinde, piyasa konsensüsü olan %0,98'e paralel gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) tarafında ise aylık %1,8 artış gözlenirken, yıllık ÜFE %28,09 seviyesine geriledi.

Grifik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grifik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyon göstergelerinde ise manşet TÜFE'nin üzerinde yükseliş dikkat çekiyor. TÜFE (B) endeksi aylık %1,66 artışla yıllık %31,18'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %1,46 artışla yıllık %29,84'e geriledi.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Haz.26			
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
<b>TÜFE</b>	<b>0,99</b>	<b>0,99</b>	<b>32,11</b>	<b>32,11</b>
Gıda ve alkolsüz içecekler	0,17	0,04	35,45	8,61
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	3,46	0,09	34,15	1,03
Giyim ve ayakkabı	-0,18	-0,01	14,18	1,03
<b>Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar</b>	<b>2,30</b>	<b>0,27</b>	<b>45,14</b>	<b>5,92</b>
<b>Mobilya, mefruşat, ev bakım ve onarımı</b>	<b>1,98</b>	<b>0,15</b>	<b>22,32</b>	<b>1,78</b>
Sağlık	1,17	0,03	33,62	1,08
Ulaştırma	-0,05	-0,01	31,15	5,19
Bilgi ve iletişim	1,87	0,06	25,57	0,94
Eğlence, dinlenme, spor ve kültür	1,00	0,04	25,39	0,92
Eğitim hizmetleri	1,72	0,03	46,10	1,04
<b>Lokantalar ve konaklama hizmetleri</b>	<b>2,11</b>	<b>0,23</b>	<b>31,61</b>	<b>3,27</b>
Sigorta ve finansal hizmetler	1,06	0,01	28,07	0,32
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	1,04	0,04	22,71	0,99

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Haziran ayında enflasyon piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Harcama grupları bazında incelendiğinde, **konut** grubu aylık enflasyona **0,27 puan** ile en yüksek katkısı sağlarken, yaz ve tatil sezonu etkisiyle **lokanta ve konaklama grubu 0,23 puan, mobilya ve ev bakım** grubu ise **0,15 puan** katkı verdi. Buna karşılık, **gıda ve alkolsüz içecekler** grubunda yataya yakın, **giyim ve ayakkabı** ile **ulaştırma** tarafında aylık enflasyonu aşağı çeken görünüm izlendi.
- Mevsimsel etkiler nedeniyle çekirdek enflasyon göstergelerinde aylık bazda manşet enflasyonun üzerinde artışlar görülse de, önümüzdeki aylarda bu görünümün kademeli olarak normalleşmesini bekliyoruz. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin azalması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasıyla birlikte petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilmeyi enflasyon görünümü açısından olumlu değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz ay dikkat çektiğimiz tarımsal üretimde yaz aylarında beklenen artışın gıda enflasyonunu destekleyerek enflasyonda daha ılımlı bir görünümün oluşmasına katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz. **Ancak, Temmuz ayı başında otoyol ücretleri ile sağlık hizmetlerine yapılan fiyat ayarlamalarının kısa vadede enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Sağlık harcama fiyat düzenlemelerinin Temmuz ayı enflasyonunu yaklaşık 0,32 baz puan artırmasını bekliyoruz.**
- Bu çerçevede, 23 Temmuz tarihinde gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde korunmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, 1 Mart tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasının, likidite yönetiminin sadeleşmesi ve fonlama kompozisyonunun normalleşmesi açısından önemli bir adım olacağını değerlendiriyoruz. Faiz indirim sürecinin ise 10 Eylül PPK toplantısında 100 baz puanlık ilk indirimle yeniden başlayabileceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda yıl sonu TÜFE beklentimizi %28,8, yıl sonu politika faizi beklentimizi ise %34 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

**Dr. Kutay Gözgör**

Araştırma Direktörü

**Muhammet Çakmak**

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

**Eren Bozdoğan**

Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

**Ubeyde Safvan Erbaş**

Yönetmen

Teknik Analist

**Ali Osman Okut**

Uzman Yardımcısı

Çimento

**İletişim ve Haberleşme için:**[arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr](mailto:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr)**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

