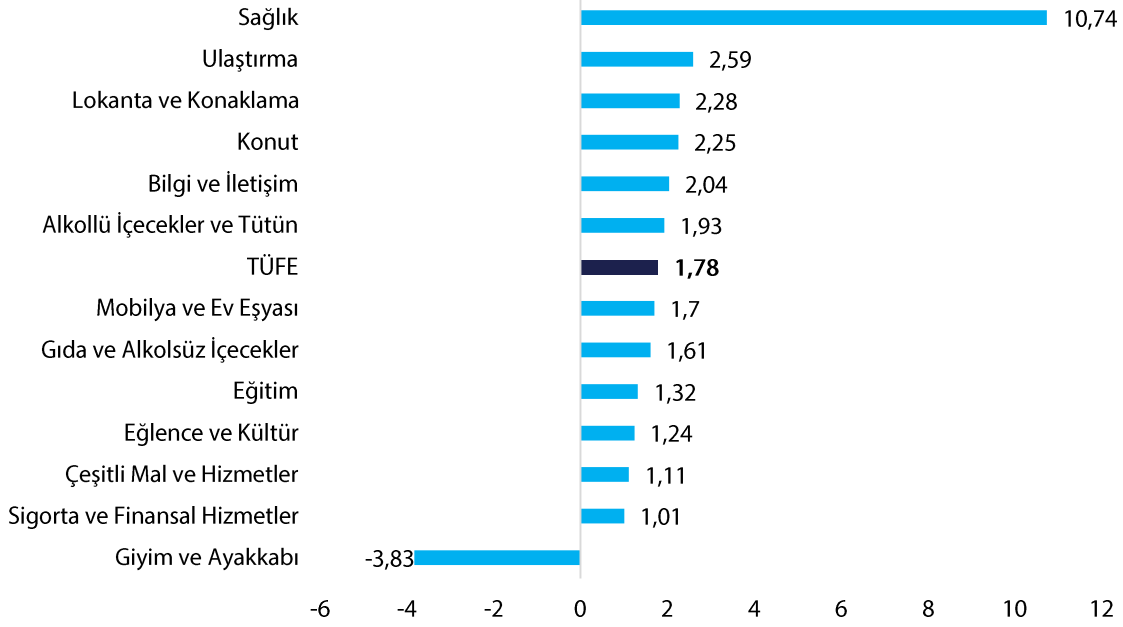
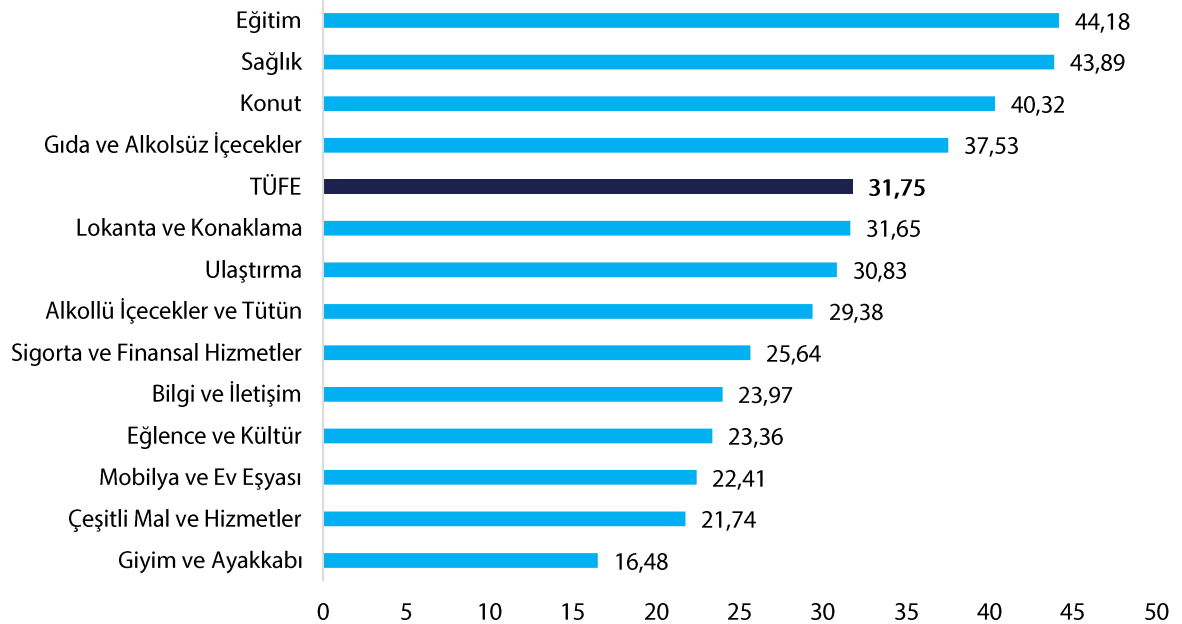


TÜFE, Temmuz ayında aylık %1,78 yıllık %31,75 ile ARIMA tahminlerimize paralel gerçekleşti. (Piyasa Beklentisi: %1,9 aylık %31,87 yıllık/Pusula Yatırım: %2,06 aylık %32,03 yıllık/Pusula ARIMA-TÜFE %1,67 aylık %31,64)

Grafik-1: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, aylık)

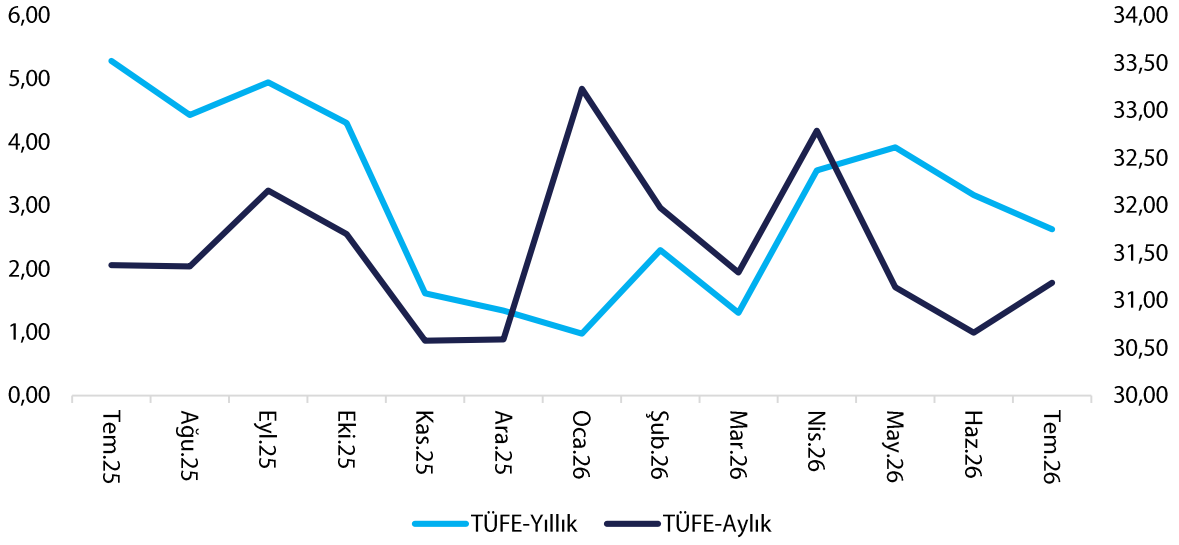


Grafik-2: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, yıllık)

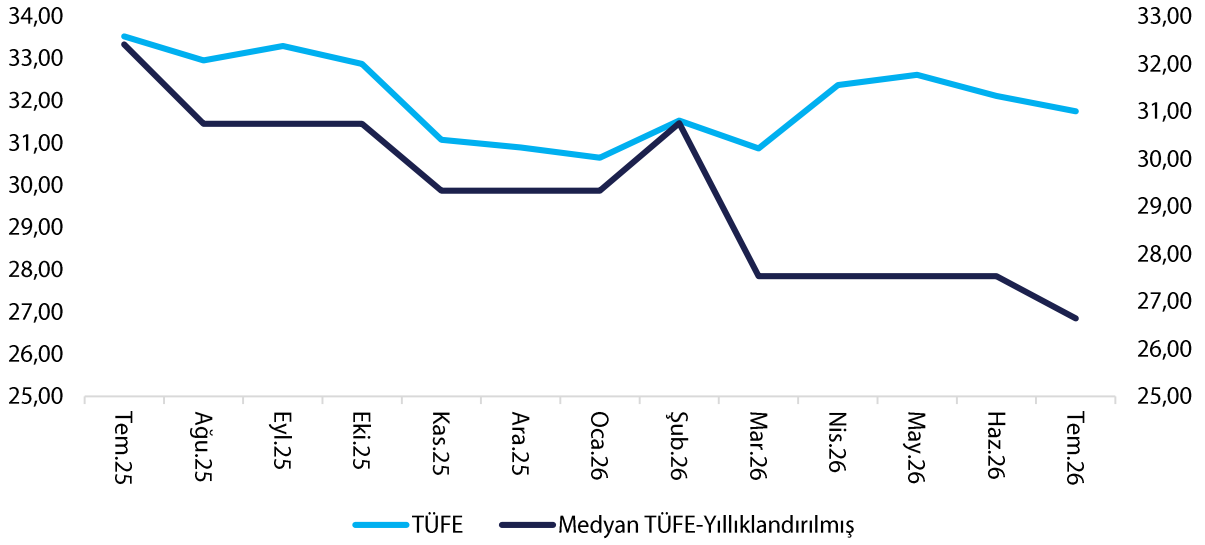


Genel çerçevesiyle beklentilerimize paralel gerçekleşmiş olup özellikle sigorta ve finansal hizmetlerde ayrışma enflasyona 18 baz puan etki yapmıştır. Onun dışında genel çerçevesiyle herhangi bir problem görünmüyor.

Grafik-3: TÜFE (seviye, %, yıllık, aylık)

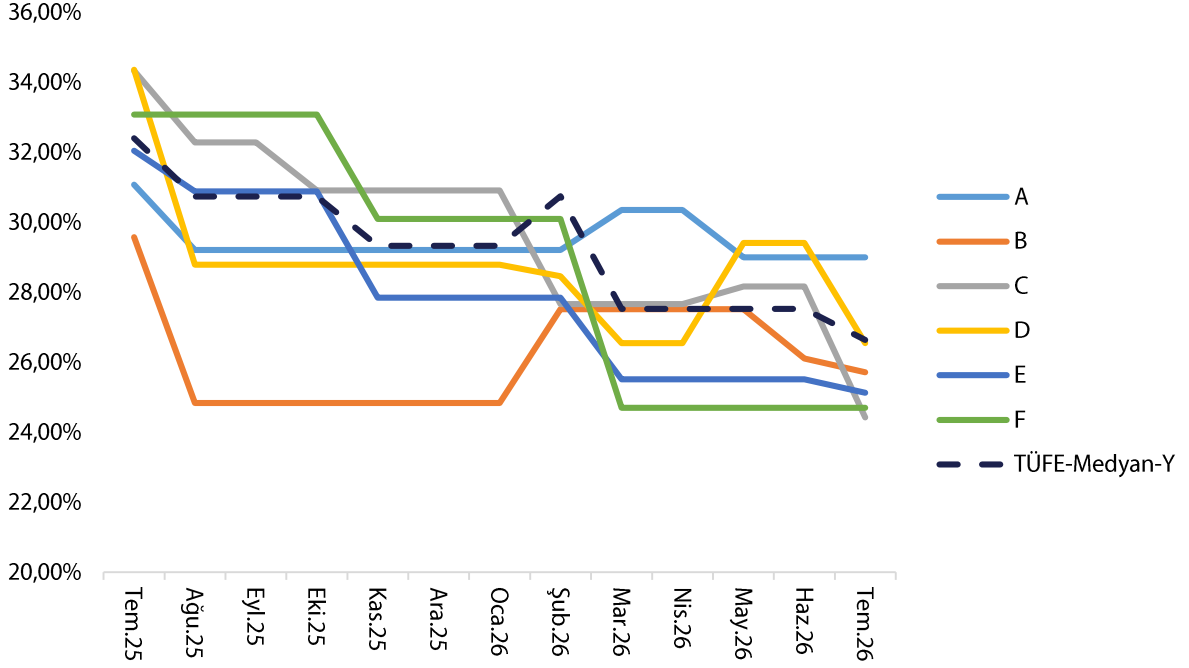


Grafik-4: TÜFE (seviye, %, medyan yıllık)



Medyan enflasyonda uzun Mart 2026'dan bu yana ilk defa düşüş kaydedildi. Genel çerçevesiyle yılı %29 ve üzerinde tamamlama beklentisinin yanı sıra Temmuz'da beklenen zoraki beklentiler Ağustos ayına istemsizce olumsuz manada kayabilir.

Grafik-5: TÜFE Grupları (seviye, %, medyan yıllık)



Genel olarak çekirdek çerçevesi başta olmak üzere ana eğilimde zayıflama var. **Bunu olumlu karşılamaktan imtina etmiyoruz.** Ancak, Temmuz sonu gelip Ağustos ayı başına yansıyan etkilerin yanı sıra eğitim enflasyonunda canlı kalması nedeniyle ana eğilimin tekrardan **yukarıya ivmelenmesini** bekleyebiliriz.

- ▲ Ağustos ayı ilk ölçümlerimiz %2,6 bandında seyretmekle birlikte eğitim hizmetleri, ulaştırma ve konut enflasyonunun yukarı yönlü etkisi sürdü. Giyim ve ayakkabı yine bu ay geçen aya paralel şekilde negatif tarafta kalabilir.

Yıl sonu %30 TÜFE ve %35 politika faizi beklemeği sürdürüyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.