

Petrol Gölgesinde Soğuyan Enflasyon

Hürmüz'de ABD-İran arasındaki karşılıklı saldırılar sürerken, Trump'ın boğazdan geçecek gemilerden %20 geçiş ücreti alınacağını açıklaması sonrası son 6 yılın en sert günlük yükselişle 85 doların üzerine tırmanan petrol fiyatları, veri öncesinde temmuz toplantısına ilişkin faiz artırımı beklentisini %41,2 seviyesine taşımıştı.

Yıllık bazda manşet enflasyon %3,8 beklenirken %3,5, çekirdek enflasyon %2,8 beklenirken %2,6 gerçekleşti. Veri sonrasında %4,30 seviyesine yakın seyreden 2 yıllık hazine tahvilleri %4,19 seviyesine geri çekilirken, FOMC temmuz toplantısına ilişkin faiz artırımı beklentisi %36,9 seviyesine indi.

Enflasyondaki beklentilerin üzerindeki düşüşün alt kalemlerine baktığımızda, beklendiği gibi enerji fiyatlarındaki gerileme manşet tarafta ön plana çıkarken, çekirdek enflasyonda hizmet kalemlerindeki gevşeme dikkat çekti. Özellikle mayıs ayından haziran ayına +0,3'ten -0,6'ya gerileyen giyim kalemi sezon etkisinin geride bırakıldığını gösterirken; sağlık hizmetleri, barınma ve ikinci el araç kalemlerindeki zayıflama çekirdek enflasyondaki düşüşe en çok katkı sağlayan unsurlar oldu.

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Jun. 2026
	Dec. 2025	Jan. 2026	Feb. 2026	Mar. 2026	Apr. 2026	May 2026	Jun. 2026	
All items	0.3	0.2	0.3	0.9	0.6	0.5	-0.4	3.5
Food	0.7	0.2	0.4	0.0	0.5	0.2	0.2	3.0
Food at home	0.6	0.2	0.4	-0.2	0.7	0.1	0.2	2.7
Food away from home(1)	0.7	0.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	3.4
Energy	0.3	-1.5	0.6	10.9	3.8	3.9	-5.7	15.7
Energy commodities	-0.3	-3.3	1.1	21.3	5.6	6.7	-9.5	27.1
Gasoline (all types)	-0.3	-3.2	0.8	21.2	5.4	7.0	-9.7	26.7
Fuel oil	-0.8	-5.7	11.1	30.7	5.8	3.8	-9.2	42.9
Energy services	1.0	0.2	0.2	0.4	1.6	0.4	-0.7	3.9
Electricity	0.2	-0.1	-0.7	0.8	2.1	0.6	-1.0	4.0
Utility (piped) gas service	3.7	1.0	3.1	-0.9	-0.1	-0.5	0.5	3.0
All items less food and energy	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0.2	0.0	2.6
Commodities less food and energy commodities	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.8
New vehicles	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.5
Used cars and trucks	-0.9	-1.8	-0.4	-0.4	0.0	0.1	-0.2	-1.8
Apparel	0.3	0.3	1.3	1.0	0.6	0.3	-0.6	3.9
Medical care commodities(1)	0.3	-0.1	0.0	-1.0	-0.4	-0.7	-0.2	-2.1
Services less energy services	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	0.3	0.0	3.2
Shelter	0.4	0.2	0.2	0.3	0.6	0.3	0.1	3.3
Transportation services	0.4	1.4	0.2	0.6	0.3	-0.6	-0.3	3.4
Medical care services	0.4	0.3	0.6	0.0	0.0	0.5	-0.1	2.9

Beklentilerin altında kalan enflasyon verisine piyasanın ilk tepkisi beklentilerin üzerinde gelen bankacılık karlarının da desteğiyle sınırlı pozitif oldu. Ancak yüksek petrol fiyatları asıl dikkat edilmesi gereken unsur olmaya devam ediyor. Zira haziran ayında ABD-İran mutabakatı sebebiyle savaş öncesi seviyelerine dönen petrol fiyatları, haziran enflasyonundaki gerilemenin ana sebebiydi; ancak geçtiğimiz haftadan itibaren Körfez'deki gerilim her geçen gün tırmanmaya devam ediyor.

Şu an itibarıyla ABD-İran ilişkilerinin yakın zamanda yumuşaması olası görünmüyor ve Hürmüz'de gemi trafiği normale dönmedikçe enflasyon ve faiz beklentileri petrol fiyatlarına bağımlı kalmaya devam edecek. Ateşkes ihtimali her ne kadar bölgede henüz yakın görünmese de müzakere kanalının tamamen kapanmamış olması bu ihtimali canlı tutuyor. Yeniden bir ateşkes sağlanır ve boğazda petrol trafiği normale dönerse; çekirdek enflasyon kalemlerindeki iyileşmenin kalıcı olup olmayacağı ve yapay zeka yatırım harcamalarının enflasyonist etkiler doğurup doğurmayacağı gibi konular önümüzdeki dönemde takip edilecek başlıklar olacaktır.

EMRE ÖZDEMİR
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA UZMANI

RİSK UYARISI:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive 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. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.