



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Haziran 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) haziranda aylık bazda %0,99 artış gösterdi ve piyasa beklentilerine yakın gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %32,61'den %32,11'e geriledi.

Haziran ayında enflasyona en yüksek katkısı konut grubu yaparken, ulaştırma ile giyim ve ayakkabı grupları enflasyonu aşağı çekti. Konut grubunda aylık bazda %2,3'lük artış görülürken, manşet enflasyona 0,27 yüzde puan katkı yaptı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %0,2'lik yükseliş görülürken, manşet enflasyona sınırlı katkı yaptı. Meyve fiyatlarında aylık bazda %9,4'lük artış görülürken, sebze fiyatlarında gerçekleşen %11,6'lık aylık düşüş dikkat çekti. Ulaştırma grubu önceki ayların aksine haziranda manşet enflasyona aşağı yönlü katkı yaptı. Bu grupta aylık enflasyon -%0,1 seviyesinde geldi ve manşet enflasyonu 0,01 yüzde puan aşağı çekti. Küresel petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle akaryakıt fiyatlarında haziran ayında aylık bazda %3,9'luk düşüş görüldü. Manşet enflasyonu aşağı çeken bir diğer alt kalem de giyim ve ayakkabı grubu olurken, bu grupta aylık değişim -%0,2 seviyesinde gerçekleşti.

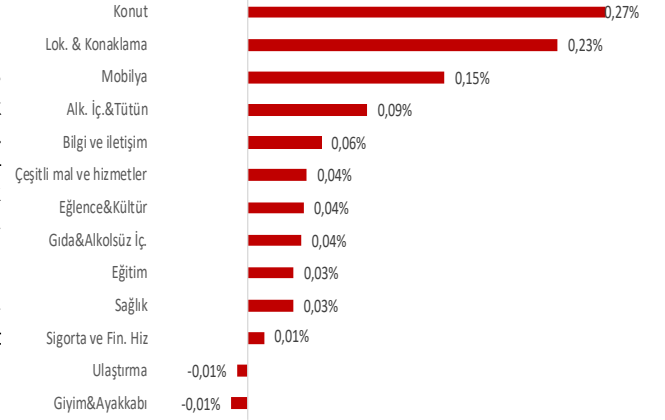
Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında yavaşladı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon mayıstaki %2,3 seviyesinden %1,7'ye indi. Hizmet alt kalemlerinin aylık enflasyonu kira ile lokanta ve otellerde yükseliş, ulaştırma ve haberleşme gruplarında ise düşüş kaydetti. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %1,3'ten %0,5'e gerilerken, bu gerilemede enerji fiyatlarındaki negatif aylık değişimler de etkili oldu. Enerji ve gıda dışı mal fiyatlarında da yavaşlama görüldü ve bu grupta aylık enflasyon %3,5'ten %1,2'ye indi.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda da yavaşlama görüldü. Aylık enflasyon haziranda B endeksinde %2,9'dan %1,7'ye, C endeksinde de %2,9'dan %1,5'e geriledi. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste düşüş kaydetti.

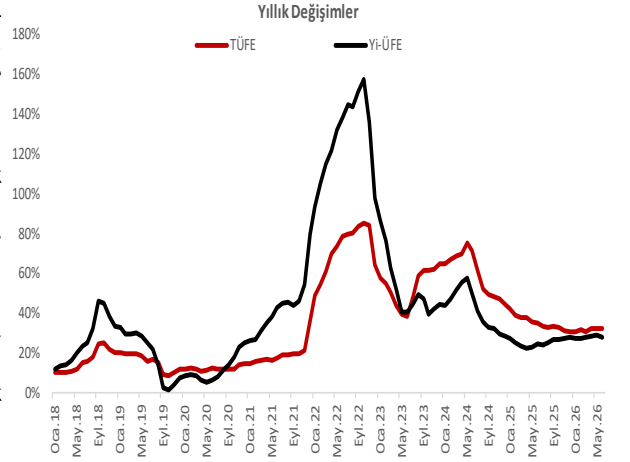
Haziran'da yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon üç aylık aranın ardından düşüş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %1,80 artarken, yıllık enflasyon mayıstaki %28,9 seviyesinden %28,1'e indi. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 4,0 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi Yi-ÜFE aylık bazda %1,0 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %30,7'den %29,7'ye indi.

Haziran ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentileri dahilinde gerçekleşirken, yıllık enflasyonda iki aylık aranın ardından yeniden düşüş görüldü. Küresel petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisi ulaştırma grubu üzerinde hissedildi. Yurtiçinde akaryakıt ve hava yolu ile yolcu taşımacılığı fiyatlarında haziran ayında gerileme gerçekleşti. Haziran ayında ABD-İran arasında imzalanan ateşkes ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden geçişlere açılmasıyla enerji fiyatları hızlı bir şekilde geriledi. Bu düşüşün ne ölçüde kalıcı olacağı enflasyon üzerindeki aşağı yönlü riskler açısından belirleyici olacak. Ayrıca son haftalarda küresel gübre fiyatlarında kaydedilen düşüşün de enerji maliyetlerindeki gerileme ile birlikte gıda fiyatları üzerinde destekleyici bir etkide bulunacağını düşünüyoruz. Enerji ve gıda tarafındaki olumlu gelişmelere rağmen son dönemde enflasyon beklentilerinde kayda değer bir iyileşme olmaması ise enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin canlı kaldığını gösteriyor.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Haziran



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

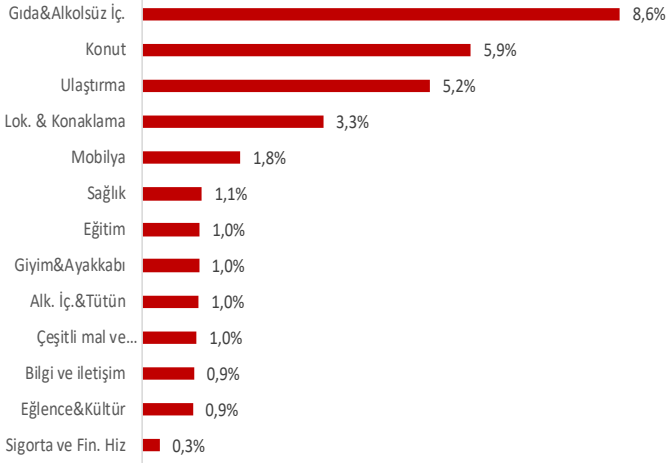


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Haz.25	Haz.26	May.26	Haz.26
Genel TÜFE	1,4%	1,0%	32,6%	32,1%
Gıda	-0,4%	-0,1%	35,2%	35,5%
Çekirdek (C) Enflasyon	1,9%	1,5%	30,4%	29,8%
Mallar	0,7%	0,5%	28,1%	27,9%
Enerji	2,3%	-0,9%	43,9%	39,4%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,0%	1,2%	18,9%	19,3%
Hizmetler	2,7%	1,7%	41,1%	39,6%
Genel ÜFE	2,5%	1,8%	28,9%	28,1%
İmalat Sanayi	1,8%	1,0%	30,7%	29,7%
Ara Mali	1,8%	1,9%	27,8%	27,9%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,1%	0,2%	31,4%	29,0%
Dayanısız Tüketim Mali	1,1%	1,4%	31,0%	31,4%
Enerji	8,4%	3,0%	31,5%	24,9%
Sermaye Mali	2,3%	1,7%	23,7%	23,0%

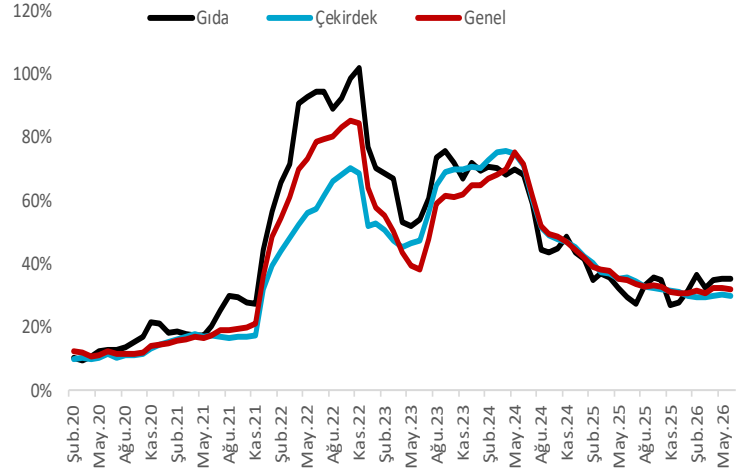
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkıları - Haziran



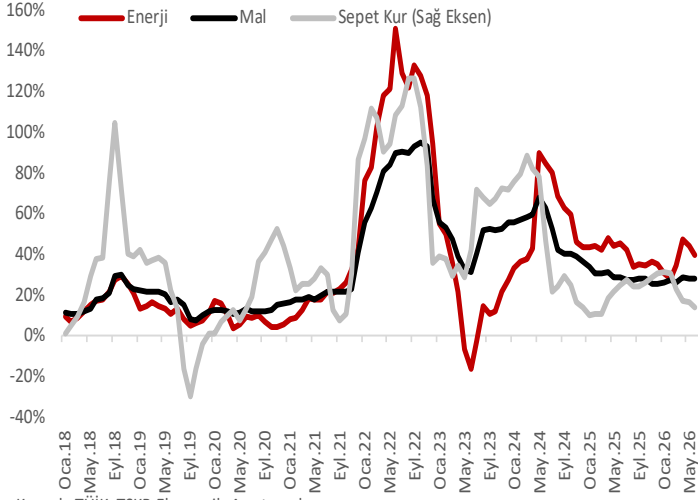
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



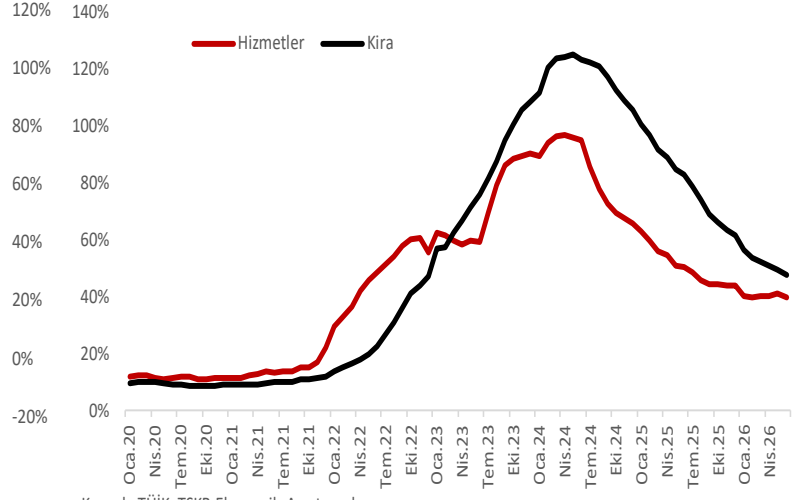
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



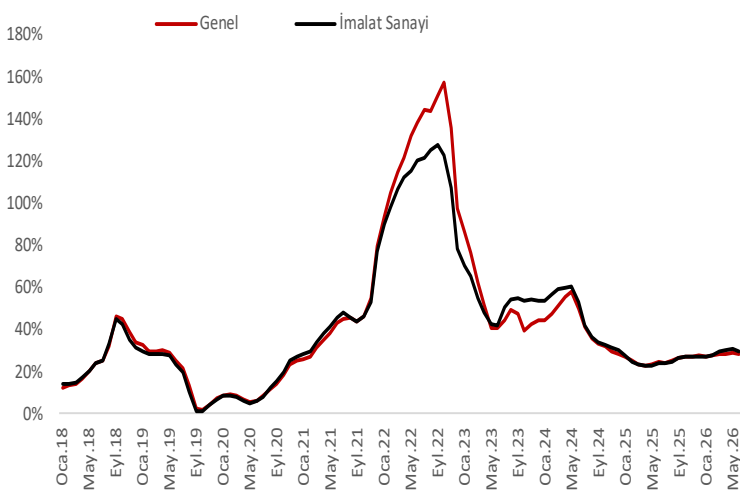
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



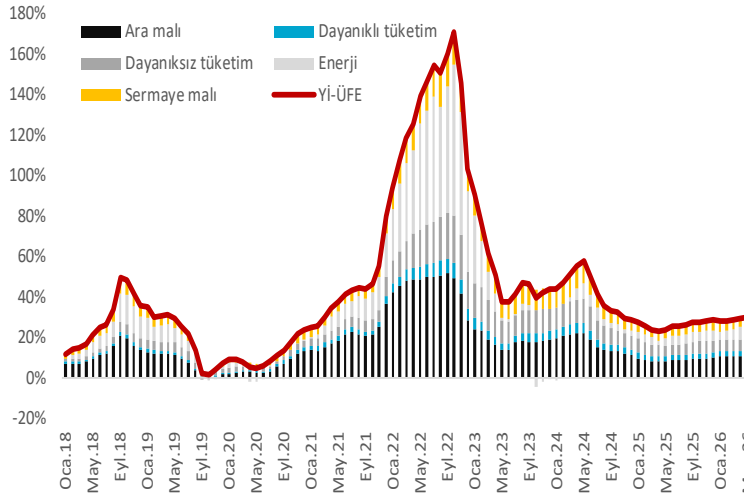
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

