



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Haziran 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da piyasa beklentilerinin hafif altında geldi. TÜFE Haziran'da aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %35,41'den %35,05'e indi. Aylık enflasyon, mal fiyatlarının yanı sıra çekirdek göstergelerde de bir önceki aya kıyasla düşüş kaydederken, hizmet fiyatlarında yükseldi.

Haziran'da manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelirken, gıda harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmeyi sürdürdü. Konut grubunda aylık enflasyon %2,6 gelirken, manşet enflasyona 0,4 yüzde puan katkı yaptı. Haziran ayında kiralardan artış hızı Mayıs ayındaki %3,1'den %4,0'a yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler ana grubunda aylık enflasyon -%0,3 gelirken, manşet enflasyonu 0,1 yüzde puan aşağı çekti. Haziran ayında meyve fiyatlarının aylık artış hızı %0,4'e yavaşlarken, sebze, et ile süt, peynir ve yumurta fiyatlarında sırasıyla %3,3, %0,8 ve %3,6'lık düşüşlerin gıda fiyatlarında gerilemeye neden olduğu görüldü.

Mal fiyatlarında aylık enflasyon yavaşlarken, hizmetlerde genele yayılan bir hızlanma görüldü. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Mayıs'taki %1,7 seviyesinden %2,7'ye yükseldi. Hizmet alt kalemlerinde genele yayılan bir hızlanma görüldü. Enerji aylık enflasyonu %2,1'den %2,3'e yükselse de, mal grubunda aylık enflasyon %1,4'ten %0,7'ye indi. Gıda fiyatlarındaki düşüşün mal fiyatlarındaki yavaşlamaya destek verdiği görüldü.

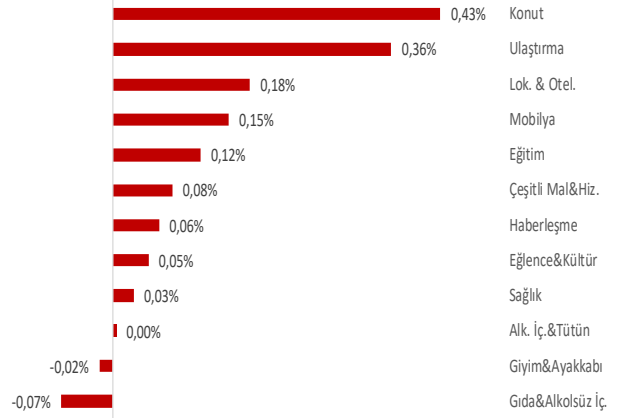
Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda düşüş gerçekleşti. Mayıs'ta B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranları sırasıyla %1,8 ve %1,9 seviyesinde gelerek önceki aya göre yavaşlarken, B endeksin yıllık enflasyonunda sınırlı düşüş, C endekste ise hafif yükseliş görüldü.

Haziran'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %23,1'den %24,5'e çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 10,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,8 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %23,0'dan %23,8'e çıktı.

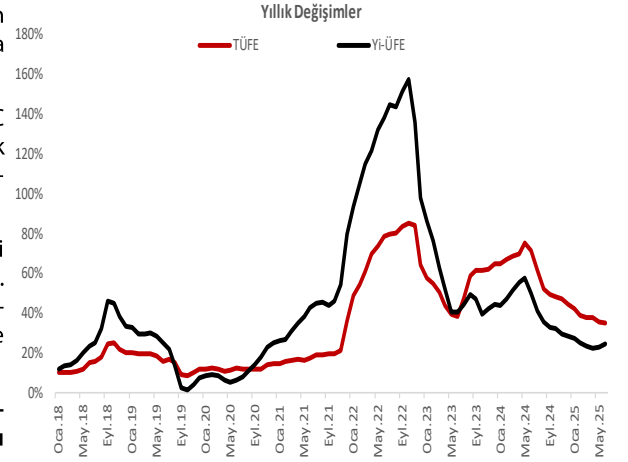
Haziran'da manşet enflasyon beklentilerin altında gelirken, detaylar mal fiyatlarının aylık enflasyonundaki yavaşlamayı ve hizmetlerdeki hızlanmayı ortaya koydu. Hizmetler tarafında hızlanmanın alt kalemlere yayılan bir şekilde gerçekleştiği görüldü. Mal fiyatları aylık enflasyonu ise düşüşünü sürdürdü. Enerji dışındaki diğer alt kalemlerin genelinde aylık enflasyonun yavaşladığı gözlemlendi. Bununla birlikte TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış verilerin aylık enflasyonun ana eğilimine dair vereceği işaretler dikkatle takip edilecek.

Son aylarda beklenti altında gelen enflasyon verileriyle birlikte yıllık enflasyonda düşüşün sürdüğü görülüyor. Jeopolitik gerilimlerin yatışması da enerji fiyatları vasıtasıyla enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin hafiflediğine işaret ediyor. Temmuz ayında mesken abonelerine yapılan doğal gaz zammı aylık enflasyona yukarı yönlü etki edecek olsa da, enflasyonda ana eğilimin aşağı yönlü seyrinin sürebileceğini değerlendiriyoruz. Enflasyon görünümü ile birlikte, rezervlerdeki toparlanma ve TL varlıklara yönelimin sürmesi ile TCMB'nin Temmuz ayında faiz indirimlerine başlayabileceğini düşünüyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkılar - Haziran



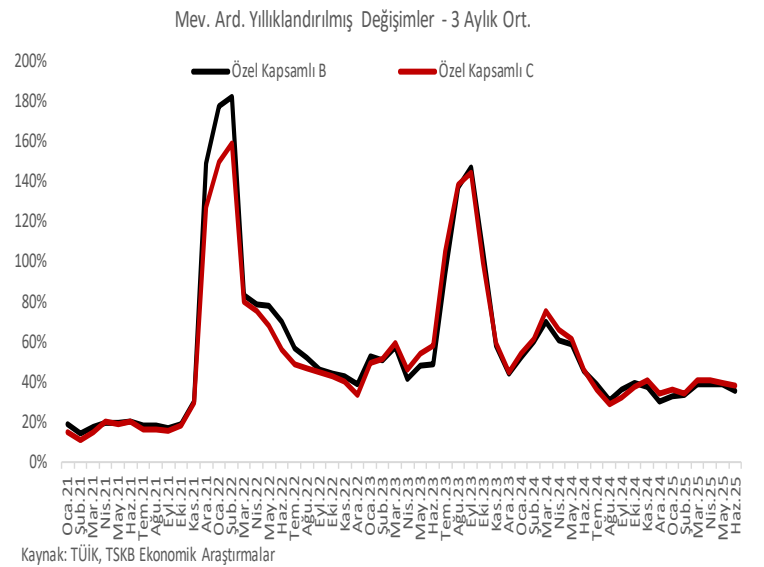
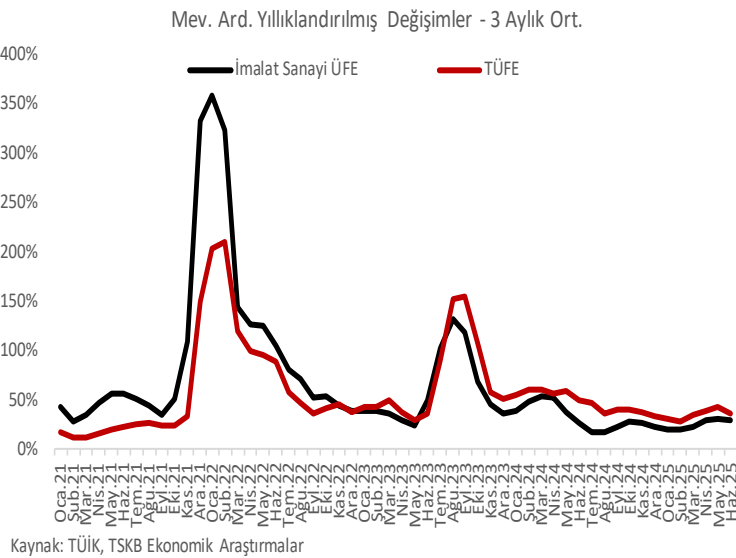
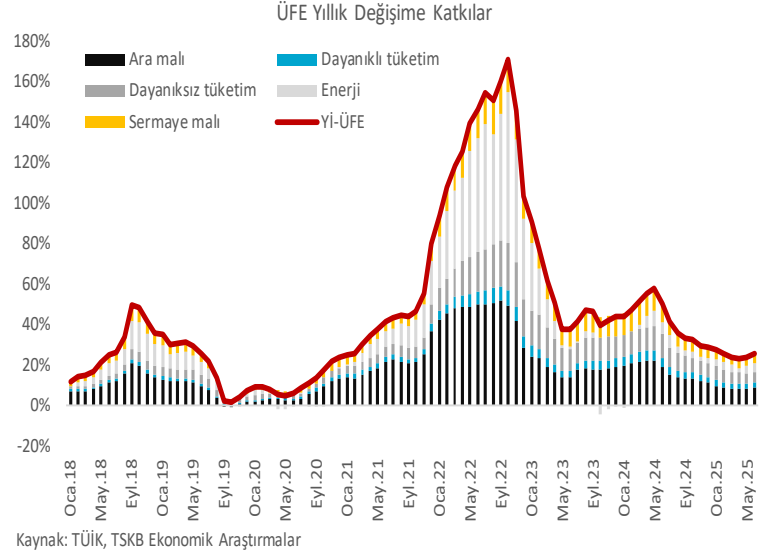
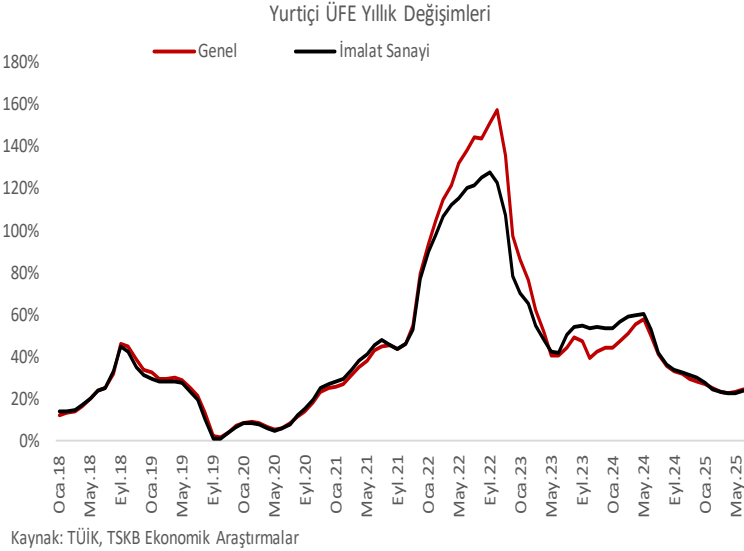
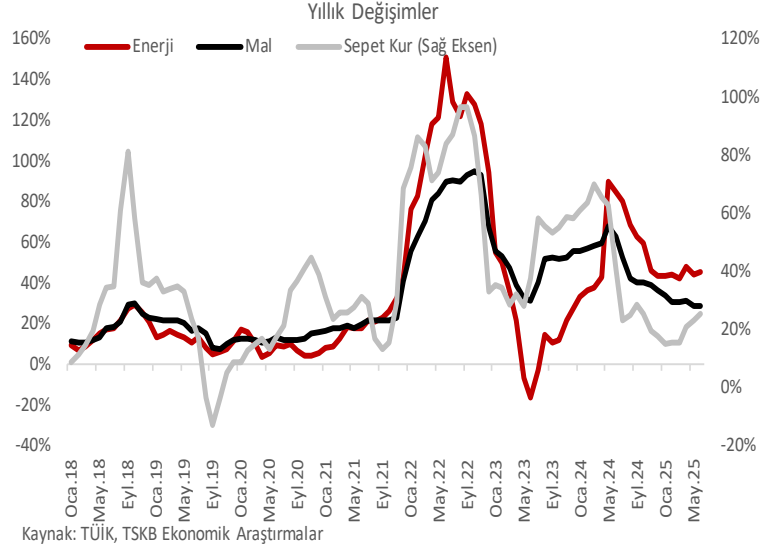
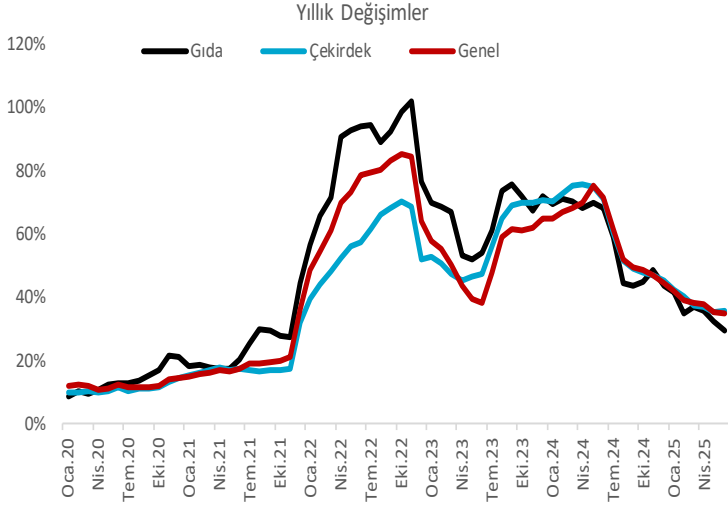
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Haz.24	Haz.25	May.25	Haz.25
Genel TÜFE	1,6%	1,4%	35,4%	35,0%
Gıda	1,8%	-0,4%	32,4%	29,7%
Çekirdek (C) Enflasyon	1,7%	1,9%	35,4%	35,6%
Mallar	0,9%	0,7%	28,7%	28,4%
Enerji	1,4%	2,3%	44,2%	45,4%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0,1%	1,0%	21,1%	22,1%
Hizmetler	3,3%	2,7%	51,2%	50,3%
Genel ÜFE	1,4%	2,5%	23,1%	24,5%
İmalat Sanayi	1,2%	1,8%	23,0%	23,8%
Ara Mali	0,7%	1,8%	20,5%	21,8%
Dayanıklı Tüketim Mali	1,6%	2,1%	29,2%	29,9%
Dayanısız Tüketim Mali	2,0%	1,1%	27,5%	26,4%
Enerji	2,2%	8,4%	17,1%	24,1%
Sermaye Mali	1,5%	2,3%	26,5%	27,4%

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

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

