

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.08.2026

ÜFE-TÜFE TEMMUZ

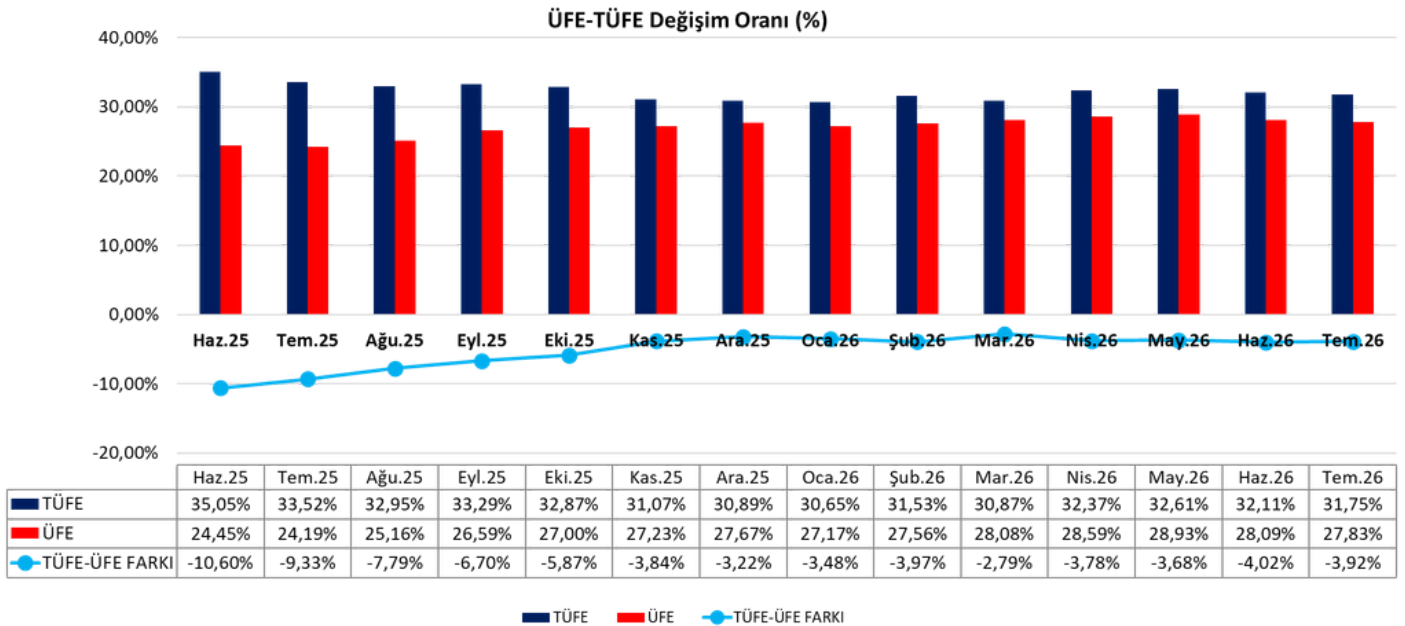


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, TEMMUZ 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,78 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %19,86 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,75 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,90 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %37,53 artış, ulaşırmada %30,83 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %40,32 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,94, ulaşırmada 5,22 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 5,21 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %1,61 artış, ulaşırmada %2,59 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,25 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,40, ulaşırmada 0,44 ve konutta 0,27 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,66 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %18,78 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,98 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,28 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, TEMMUZ 2026

- Yi-ÜFE 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,52 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %17,86 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,83 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,54 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %41,81 artış, imalatda %28,96 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %11,69 artış ve su temininde %28,85 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %26,79 artış, dayanıklı tüketim mallarında %26,57 artış, dayanıksız tüketim mallarında %32,46 artış, enerjide %26,62 artış ve sermaye mallarında %21,28 artış olarak gerçekleşti.



Kaynak: TÜİK

DEĞERLENDİRME

Temmuz ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,68 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Temmuz'da aylık bazda %1,78 ve yıllık bazda %31,75 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %1,52 ve yıllık bazda %27,83 oldu.

Ana harcama gruplarına baktığımızda yıllık değişim oranları en yüksek olan grupların sırasıyla Eğitim, Sağlık ve Konut olduğu görülürken, yıllık tüketici enflasyonuna en yüksek katkıya sahip gruplar ise Gıda ve Alkolsüz İçecekler, Ulaştırma ve Konut olarak gerçekleşti.

Harcama gruplarının aylık değişimlerine baktığımızda ise Sağlık grubunda yaşanan fiyat değişimleri (%10,74) temmuz enflasyonunda yüksek değişim oranıyla dikkat çekerken, ikinci sırada %2,59 değişim oranıyla Ulaşım grubu yer aldı. Giyim ve ayakkabı grubu ise negatif değişim oranıyla veriyi olumlu katkı sağlamaya devam etti.

Temmuz ayında tüketici enflasyonu aylık bazda %1,78 olarak Haziran ayındaki %0,99 oranının üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %31,75 seviyesine gerileyerek düşüş eğilimini devam ettirmiştir. Özellikle yaz aylarında meyve ve sebze arzının artması, geçtiğimiz yılın aksine kurak bir dönem yaşanmamasının veri setine olumlu katkı sağladığını görüyoruz. Buna rağmen bölgemizde yaşanan jeopolitik gelişmeler kaynaklı petrol fiyatlarının yüksek seyretmesi, veri setini bazı dönemlerde olumsuz etkileyebileceğini ve kısa süreli yön değişiklikleri riskinin devam ettiğini ifade edebiliriz.

Yi-ÜFE aylık %1,52 ile TÜFE verisinin altında gerçekleşmiştir. Sektörlerin yıllık değişim oranlarını incelediğimizde, ilk sıralarda Ham petrol ve Doğal gaz ile Kok ve rafine petrol ürünleri yer almaktadır.

Veriler incelendiğinde, enflasyonun ana kaynağının hizmetler tarafında şekillenmeye devam ettiği görülmektedir. Buradan hareketle, jeopolitik risklerde normalleşme ile ABD ve İran arasındaki barış görüşmelerinin kalıcı hale gelmesi, petrol fiyatlarında kalıcı geri çekilme beklentisi ile hem ÜFE hem de TÜFE kanalı üzerinden dezenflasyon sürecinin istikrara kavuşması açısından oldukça büyük önem arz etmektedir.

Tüm bu gelişmelere karşın güçlü rezerv yapısıyla TCMB'nin likidite kontrolünü maksimum seviyede tutarak dezenflasyon sürecini kararlılıkla sürdürme politikasının masada kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bankanın yılın son çeyreğinde faiz indirimine gitme ihtimali ise ağırlığını koruyor.

2026 yılında hem büyüme odaklı varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, dengeli bir çeşitlendirme stratejisini ön planda tutuyoruz. Pozitif reel faiz ortamından maksimum fayda sağlamak amacıyla, model portföyümüzde faizli planlarda VES kodlu Borçlanma Araçları, faizsiz planlarda ise THK Kira Sertifikaları Katılım fonumuza ağırlık vermeye devam ediyoruz. Bu doğrultuda, yatırımcıların risk profillerine göre oluşturulacak sepetlerde ağustos ayındaki model portföyümüzde; %50 sabit getirili TL fonlar, %25 yurt içi hisse senedi fonları ve %25 yurt dışı hisse senedi fonlarından oluşan bir dağılımın dönemsel olarak pozitif ayrışacağını öngörüyoruz.



Ağustos ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.