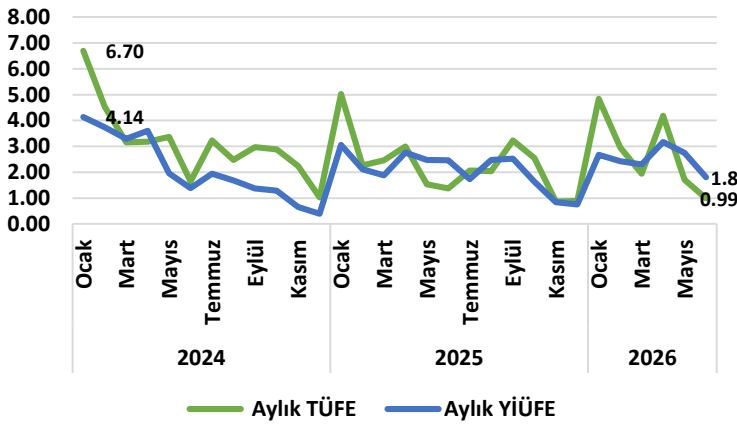


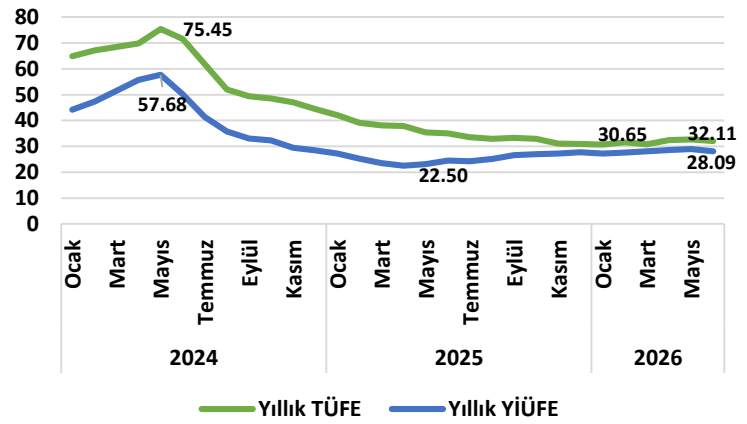
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2026 Haziran ayında Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 0,99 oranında artış kaydederken, son 6 ayın en düşük artışına işaret eden bu rakam sonrasında yıllık veri ise; Mayıs ayındaki yüzde 32,61 seviyesinden yüzde 32,11 düzeyine geriledi.
- ✓ Haziran ayında, 13 ana harcama grubunun 11'inde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 3,46 ile "Alkollü İçecekler ve Tütün", yüzde 2,30 ile "Konut" ve yüzde 2,11 ile "Lokanta ve Konaklama" olarak gerçekleşirken, düşüş ortaya çıkan harcama grupları ise; yüzde -0,18 ile "Giyim ve Ayakkabı" ve yüzde -0,05 ile "Ulaştırma" oldu.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin ise, tamamında aylık bazda artış görüldü. 6 göstergenin 4 tanesi aylık TÜFE oranının üzerinde, diğer 2 tanesi altında gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 1,66 ile "B Endeksi(İşlenmemiş Gıda Ürünleri, Enerji, Alkollü İçkiler ve Tütün ile Altın Hariç TÜFE)" göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 0,79 ile "F Endeksi(Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)" göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



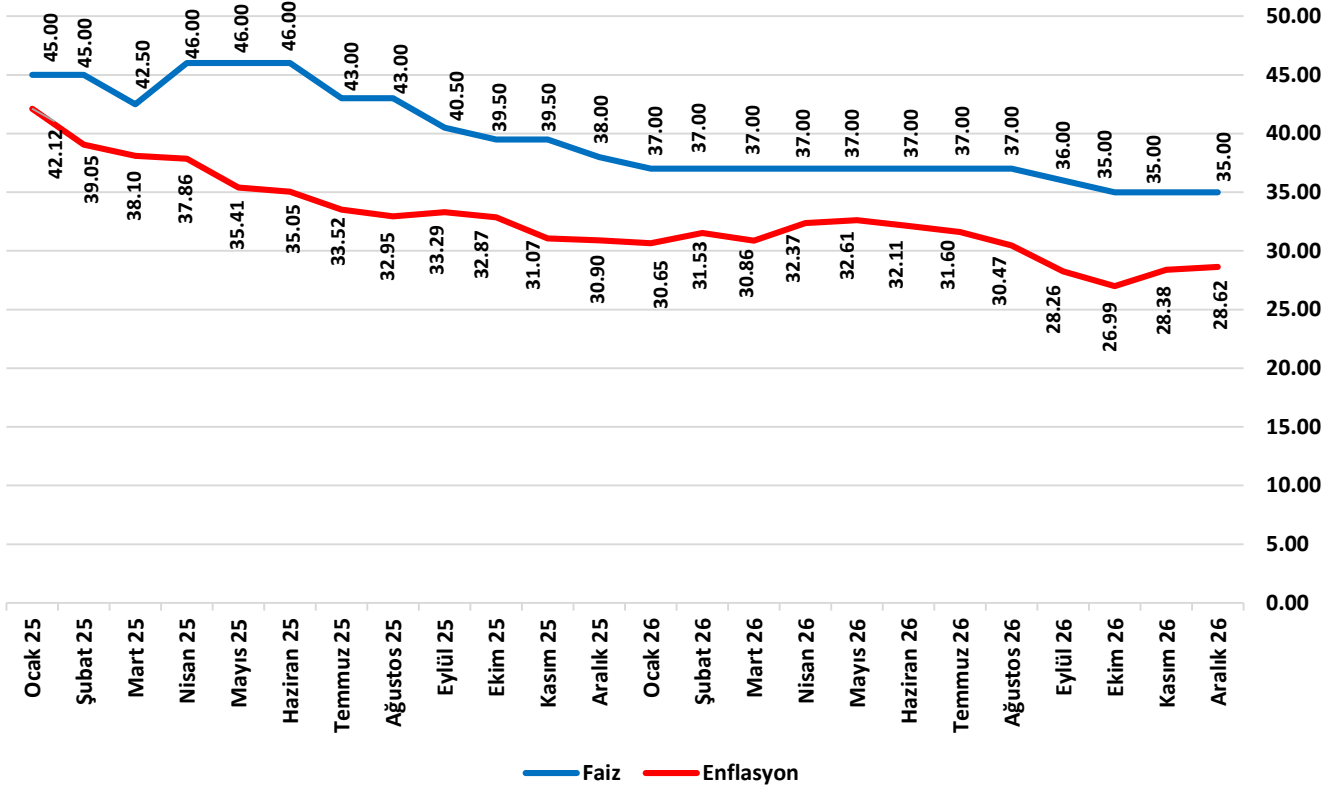
- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında; Haziran ayında yüzde 1,80 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı ise; Mayıs ayındaki yüzde 28,93 seviyesinden yüzde 28,09 düzeyine geriledi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun tamamında fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 8,30 ile "Madencilik ve Taş Ocakçılığı", yüzde 7,10 ile "Elektrik, Gaz, Buhar" ve yüzde 3,04 ile "Enerji" gruplarında ortaya çıktı.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Haziran ayında, TÜFE'de görülen yüzde 0,99 oranındaki artışta;
- Endeks üzerinde yüzde 11,40 oranında ağırlığa sahip "Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar" harcama grubundan gelen 0,27 puanlık, yüzde 7,92 oranında ağırlığa sahip "Mobilya, Mefruşat ve Evde Kullanılan Ekipmanlar.." harcama grubundan gelen 0,15 puanlık ve yüzde 2,75 oranında ağırlığa sahip "Alkollü İçecekler, Tütün ve Tütün Ürünleri" harcama grubundan gelen 0,09 puanlık etkiler ön planda yer almıştır. Yüzde 7,90 oranında ağırlığa sahip 'Giyim ve Ayakkabı' harcama grubundan gelen 0,01 puanlık ve yüzde 16,62 oranında ağırlığı olan "Ulaştırma" harcama grubundan gelen 0,01 puanlık düşüşler ise, enflasyondaki artışa çok az pozitif etki(sınırlamış) etmiştir.
- COICOP 2018(Amacı Göre Bireysel Tüketim Sınıflaması) kapsamında alt sınıflarda aylık bazda görülen değişimlere baktığımızda; en yüksek artışlar yüzde 54,26 ile "Diğer Taze Meyveler", yüzde 44,55 ile "Yumrulu Sebzeler", yüzde 17,35 ile "Taze Turunçgiller" sınıflarında yaşanmıştır.
- Özetle; Ana harcama grupları ve alt sınıflarda görülen artışları incelediğimizde, ABD-İran mutabakat zaptından da destek bularak yüzde 20 civarında sert düşen petrol fiyatlarındaki iyimserliğin, henüz etkileri enflasyon üzerinde görülmemiştir. Ancak, yeni risk artışları ortaya çıkmaz ise; önümüzdeki aylarda gecikmeli pozitif etkileri görebiliriz.
- Haziran'da ortaya çıkan yüzde 0,99 oranındaki aylık enflasyon artışı sonrasında, sene sonu için yıllık TÜFE öngörümüzü yüzde 29,00'dan yüzde 28,62'ye revize ediyoruz. Hatırlayacak olursak TCMB, 12 Mart, 22 Mayıs ve 11 Haziran'da gerçekleştirilen son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantılarında Politika Faiz Oranını(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faiz Oranı) yüzde 37,00 seviyesinde sabit bırakmıştı. Bugünkü data sonrasında; TCMB'nin, 23 Temmuz toplantısında da Politika Faiz Oranlarını sabit bırakacağını bekliyor ve yıl sonunda Politika Faizi'nin yüzde 35,00 düzeyinde konuşlandırılabilceğini tahmin etmeye devam ediyoruz.

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi) Projeksiyonumuz

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi Projeksiyonumuz



Kaynak: 2025 Ocak-2026 Haziran arası TÜİK ve TCMB, 2026 Haziran sonrası Alnus Araştırma Projeksiyonları

KAYNAK

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü