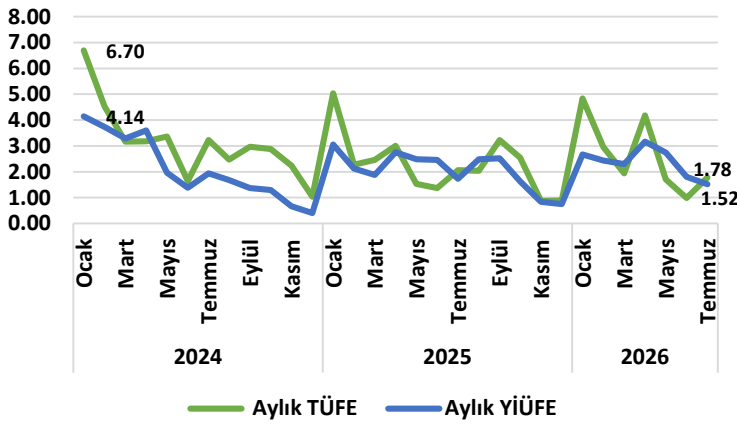


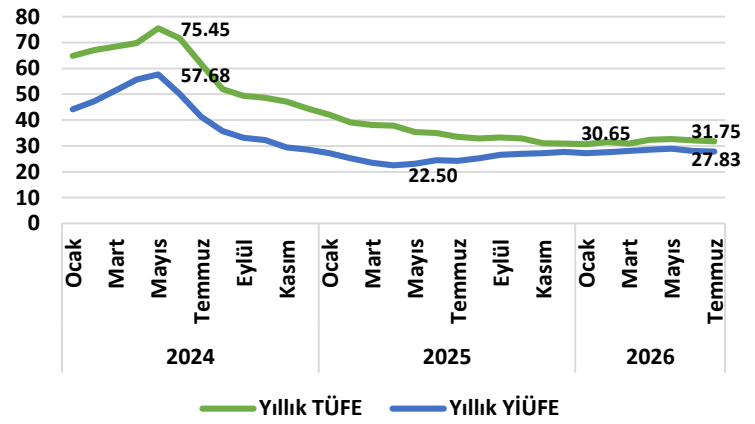
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2026 Temmuz ayında Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 1,78 oranında artış kaydederken, bu rakam sonrasında yıllık veri ise; Haziran ayındaki yüzde 32,11 seviyesinden yüzde 31,75 düzeyine geriledi.
- ✓ Temmuz ayında, 13 ana harcama grubunun 12'sinde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 10,74 ile "Sağlık", yüzde 2,59 ile "Ulaştırma" ve yüzde 2,28 ile "Lokanta ve Konaklama" olarak gerçekleşirken, düşüş ortaya çıkan harcama grubu; yüzde -3,93 ile "Giyim ve Ayakkabı" oldu.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin tamamında aylık bazda artış görüldü. 6 göstergenin 3 tanesi aylık TÜFE oranının üzerinde, diğer 3 tanesi ise altında gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 1,93 ile "A Endeksi(Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)" göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 1,39 ile "F Endeksi(Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)" göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



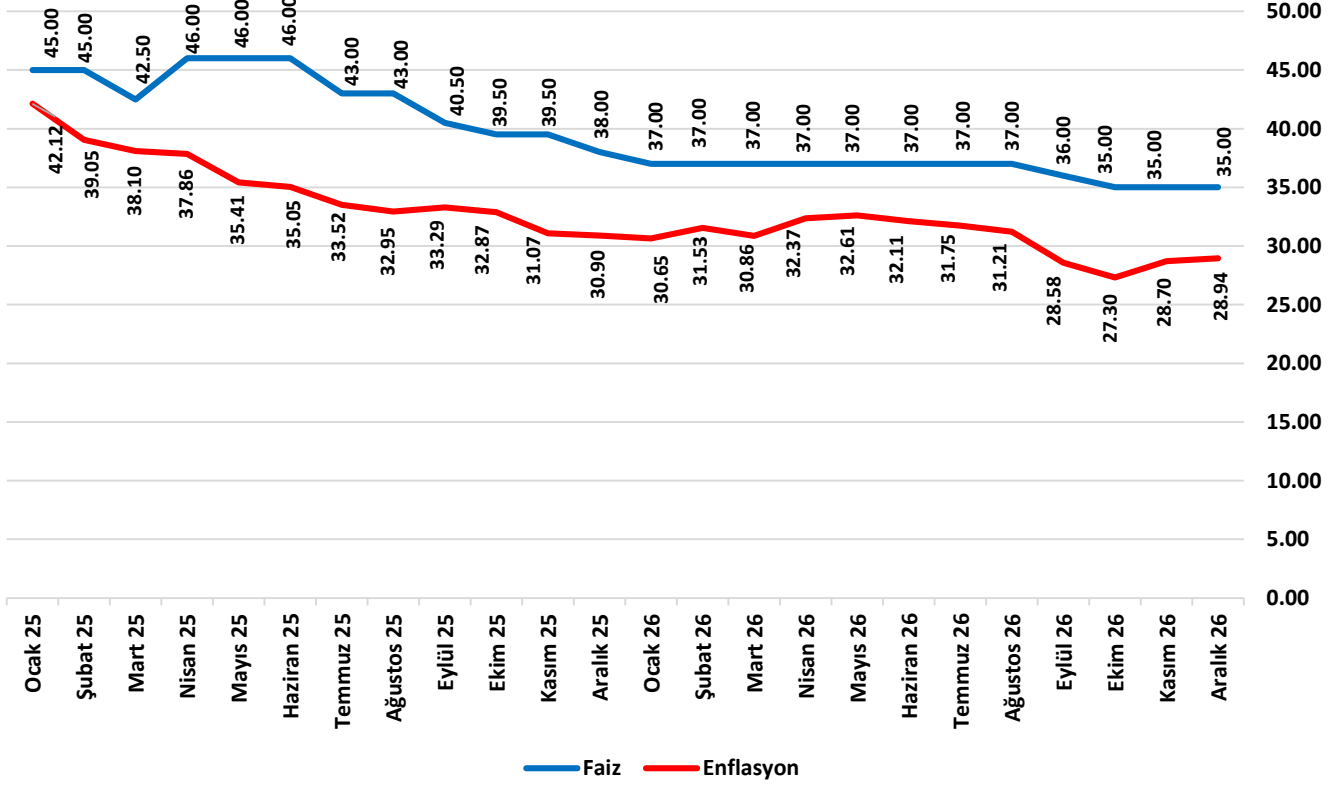
- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında; Temmuz ayında yüzde 1,52 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı ise; Haziran ayındaki yüzde 28,09 seviyesinden yüzde 27,83 düzeyine geriledi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun 8'inde fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 9,65 ile "Elektrik, Gaz, Buhar", yüzde 4,83 ile "Enerji" ve yüzde 1,49 ile "Su Temini"nde ortaya çıkarken, tek azalış görülen harcama grubu ise; yüzde 4,22 ile "Madencilik ve Taş Ocaklığı" oldu.

Değerlendirmemiz;

- Temmuz ayında, TÜFE'de görülen yüzde 1,78 oranındaki artışta; Endeks üzerinde yüzde 16,62 ile ikinci yüksek ağırlığa sahip "Ulaştırma" harcama grubundan gelen 0,44 puanlık, yüzde 24,44'lük oran ile en yüksek ağırlığa sahip "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" harcama grubundan gelen 0,40 puanlık, yüzde 2,39 oranında sınırlı ağırlığa sahip olmasına karşın yüksek aylık fiyat artışı ile "Sağlık" harcama grubundan gelen 0,32 puanlık ve yüzde 11,40'luk ağırlığa sahip "Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar" harcama grubundan gelen 0,27 puanlık etkiler ön plana çıkarken, yüzde 7,90 oranında ağırlığa sahip olan "Giyim ve Ayakkabı" harcama grubundan gelen -0,28 puanlık düşüş etkisi ise, enflasyondaki artışı sınırlamıştır.
- COICOP 2018(Amaca Göre Bireysel Tüketim Sınıflaması) kapsamında alt sınıflarda aylık bazda görülen değişimlerle en yüksek aylık artışlar; yüzde 50,42 ile "Ayaktan Tedavi Edici ve Rehabilitasyon Hizmetleri", yüzde 25,87 ile "Taze veya Soğutulmuş Diğer Sebzeler(Soğan, Sarımsak, Havuç, Mantar, Zeytin vb) ve 21,63 ile "Yumruklulu Sebzeler"den gelirken, en yüksek düşüşler ise; yüzde -20,44 ile "Diğer Taze Meyveler", yüzde -12,97 ile "Turuncgiller" ve yüzde 11,76 ile de "Taze Hurma, İncir ve Tropikal Meyveler" sınıflarında yaşanmıştır.
- Özetle; ana harcama grupları ve alt sınıflarda görülen artışları incelediğimizde, ABD-İran mutabakatı zaptının bozulmasıyla Temmuz'da yüzde 24 civarında artan petrol fiyatlarının etkisinin sınırlı olduğunu, buna karşın ulaşımda ve gıda tarafındaki alt gruplardaki artışların ön plana çıktığı görülmekte.
- Temmuz'da ortaya çıkan yüzde 1,78 oranındaki aylık enflasyon artışı sonrasında, sene sonu için yıllık TÜFE öngörümüzü yüzde 28,94 olarak konumlandırmış bulunuyoruz. Şubat sonunda Orta Doğu'da baş gösteren savaşın ardından Politika Faizini devre dışı bırakarak Gecelik Borç Verme Faiz Oranını fonlama için kullanmaya başlayan ve son 4 PPK toplantısında faizleri sabit bırakan TCMB'nin, sene sonuna kadarki 3 toplantının 2'sinde(muhtemelen Ekim ve Aralık) 100'er baz puanlık faiz indirimi ve yeniden 1 Hafta Vadeli Repo ihalelerinin fonlama kanalı olmasını beklemeye devam ediyoruz.

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

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi Projeksiyonumuz



Kaynak: 2025 Ocak-2026 Temmuz arası TÜİK ve TCMB, 2026 Temmuz 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