

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.07.2026

ÜFE-TÜFE HAZİRAN



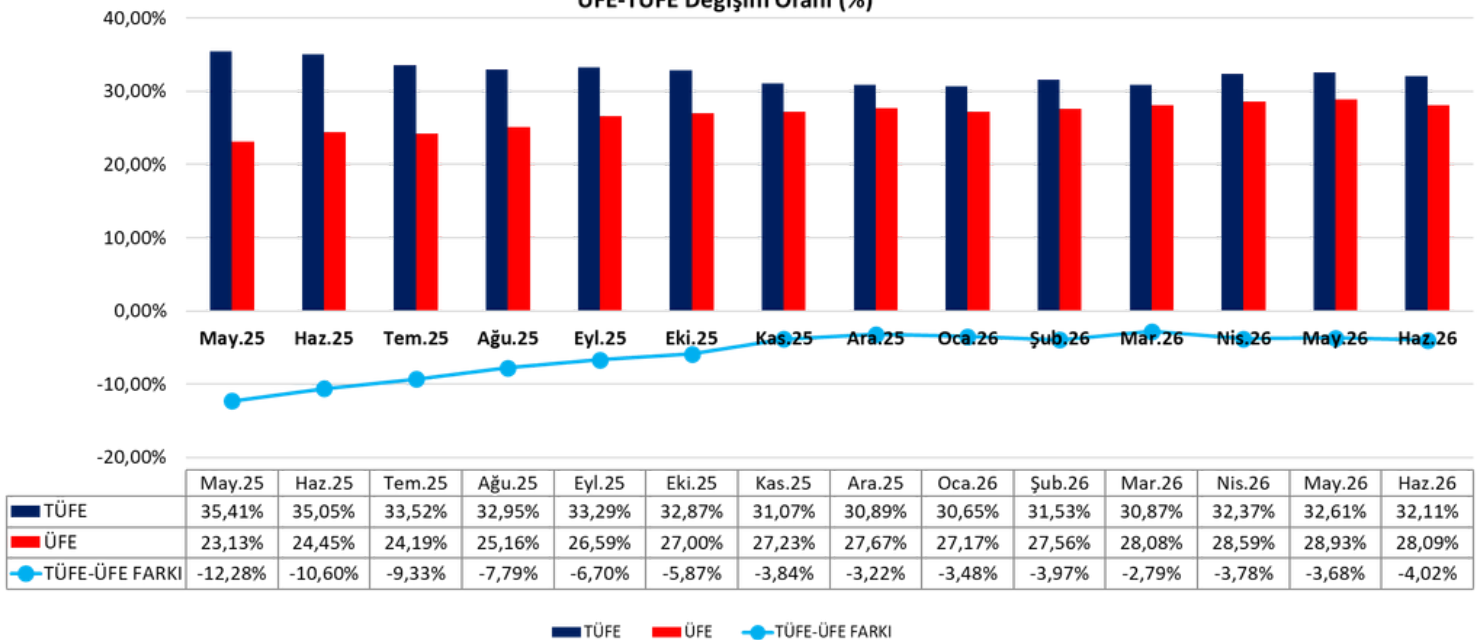
TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, HAZİRAN 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %0,99 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %17,76 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,11 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,03 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %35,45 artış, ulaşırmada %31,15 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %45,14 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,61, ulaşırmada 5,19 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 5,92 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,17 artış, ulaşırmada %0,05 azalış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,30 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,04, ulaşırmada -0,01 ve konutta 0,27 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %1,66 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %16,84 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,18 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,49 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, HAZİRAN 2026

- Yi-ÜFE 2026 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %1,80 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %16,09 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,09 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,26 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %53,50 artış, imalatda %29,65 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %4,12 artış ve su temininde %29,26 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %27,89 artış, dayanıklı tüketim mallarında %28,97 artış, dayanıksız tüketim mallarında %31,42 artış, enerjide %24,93 artış ve sermaye mallarında %23,01 artış olarak gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE Değişim Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

DEĞERLENDİRME

Haziran ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,36 beklentisinin altında gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Haziran'da aylık bazda %0,99 ve yıllık bazda %32,11 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %1,8 ve yıllık bazda %28,09 oldu.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %35,45 artış, ulaşırmada %31,15 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %45,14 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,61, ulaşırmada 5,19 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 5,92 yüzde puan oldu.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,17 artış, ulaşırmada %0,05 azalış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,30 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,04, ulaşırmada -0,01 ve konutta 0,27 yüzde puan oldu.

Haziran ayında tüketici enflasyonu aylık bazda %0,99 olarak Mayıs ayındaki %1,71 oranının oldukça altında gerçekleşti. Buna karşın yıllık enflasyon %32,11 seviyesiyle yüksek kalmaya devam etmektedir. Alt gruplar incelendiğinde Haziran ayında gıda ve alkolsüz içecekler, giyim ve ayakkabı ve ulaşırmada kalemlerinin manşet enflasyona olumlu katkı sağlarken konut ve lokanta ve konaklama kalemleri yüksek kalmıştır. Yıllık olarak bakıldığında gıda ve alkolsüz içecekler, konut ve ulaşırmada kalemlerinin enflasyonu artırıcı etkiye sahip olduğu görülmektedir.

Yi-ÜFE aylık %1,8 ile TÜFE'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durum, üreticilerin birikimli kur ve girdi maliyetlerini tüketici fiyatlarına yansıtma iştahının (maliyet yönlü geçişkenlik) halen canlı olduğunu göstermektedir.

Yaz mevsimi döneminde meyve ve sebze arzının yükselmesi ile gıda fiyatlarında bir yumuşama görülebilir. Bu durumun enflasyon kanalı üzerinde olumlu bir etki sunarak dezenflasyon sürecine destek olabileceğini düşünüyoruz. Ancak, ücret ayarlamalarının gecikmeli etkileri ve endeksleme davranışlarının da ek risk alanları olabileceğini hatırlatmakta fayda var.

Veriler incelendiğinde, enflasyonun ana kaynağının hizmetler tarafında şekillenmeye devam ettiği görülmektedir. Buradan hareketle, jeopolitik risklerde normalleşme ile ABD ve İran arasındaki barış sürecinin 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.

Aylık bazda olumlu sinyaller veren enflasyon verileri neticesinde, TCMB'nin likidite kontrolünü maksimum seviyede tutarak dezenflasyon sürecini kararlılıkla sürdürme politikasının masada kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Piyasa genelinde TCMB'nin bu ayki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini sabit bırakması bekleniyor. 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 VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuza ağırlık vermeyi tercih ediyoruz. Bu doğrultuda, yatırımcıların risk profillerine göre oluşturulacak sepetlerde temmuz 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.



Temmuz ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.