

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 04.08.2025

ÜFE-TÜFE TEMMUZ



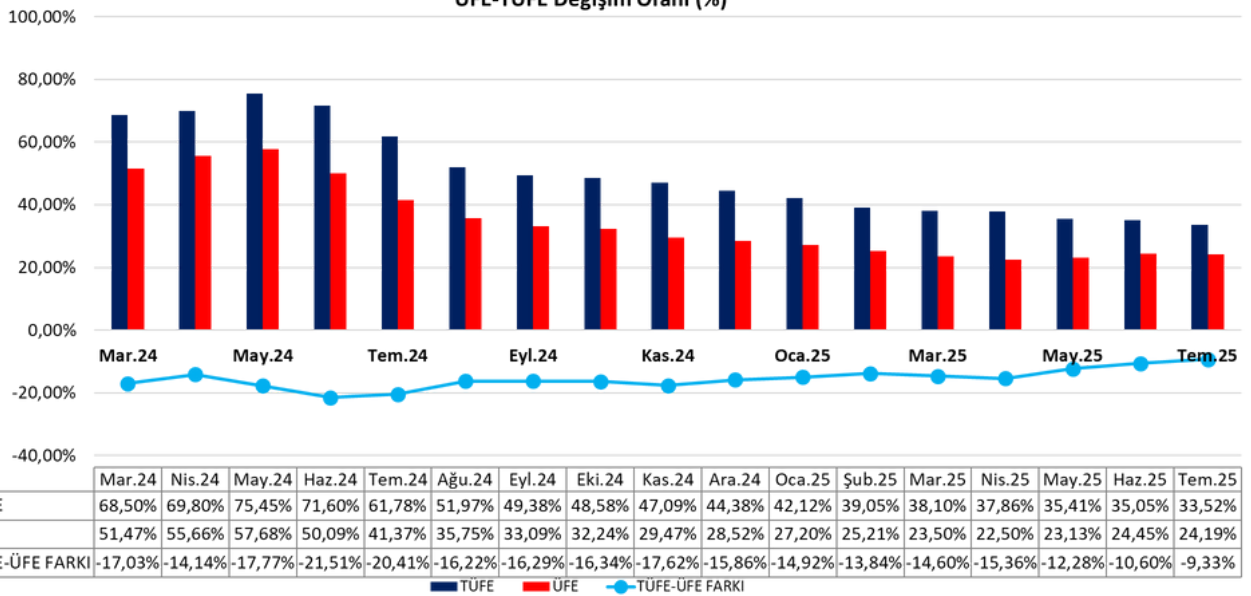
TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, TEMMUZ 2025

- TÜFE 2025 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %2,06 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %19,08 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,52 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %41,13 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,95 artış, ulaşımda %26,57 artış ve konutta %62,01 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,94, ulaşımda %4,35 ve konutta %9,03 oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,07 artış, ulaşımda %2,89 artış ve konutta %5,78 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,02, ulaşımda %0,45 ve konutta %0,95 oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,82 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %19,40 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,77 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %40,51 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, TEMMUZ 2025

- Yİ-ÜFE 2025 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,73 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %17,70 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %24,19 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,07 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %28,30 artış, imalatda %24,02 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %22,10 artış ve su temininde %55,74 artış olarak gerçekleşti.
- Sanayinin dört sektörünün aylık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %3,67 artış, imalatda %1,60 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %2,21 artış ve su temininde %1,82 artış olarak gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE Değişim Oranı (%)



DEĞERLENDİRME

Temmuz ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,11 beklentisinin altında kaldı. TÜFE, Temmuz'da aylık bazda %2,06 artarken, yıllık bazda %33,52 oldu. Üretici enflasyonu da aylık bazda %1,73 ve yıllık bazda %24,19 olarak gerçekleşti.

Temmuz ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, giyim ve ayakkabı %5,82 azalış, konutta %5,78, alkollü içecekler ve tütün grubunda %5,69 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkilerinin ise konutta %0,95, alkollü içecekler ve tütün %0,19 olduğu görülüyor.

Sigorta enflasyonuna detaylı baktığımızda ise aylık bazda konut sigortası %2,37, ulaştırma sigortası %2,39 olurken, sağlık sigortası %7,28 ile en yüksek artış görülen grup oldu. Yıllık bazda da sırasıyla %31,92 , %42,60 ve %62,63 olduğu görüldü.

Temmuz ayı verisi ile aylık bazda düşüş eğilimi sona ererken yıl bazlı düşüş eğiliminin devam ettiğini görüyoruz. Özellikle giyim ve ayakkabı grubunda yaşanan düşüş eğiliminin veri setini desteklemeye devam ettiğini, konut ve eğitim sektörlerindeki fiyatların ise düşüş eğilimini olumsuz etkilemeyi sürdürdüğünü ifade edebiliriz. Temmuz verisinin bu aya özgü vergi güncellemeleri nedeniyle yükseliş yönlü gerçekleşmesine karşılık önümüzdeki aylarda düşüş eğilimine tekrar gireceğini ve dezenflasyon sürecinin devam edeceğine dair görüşümüzü yineliyoruz.

TCMB rezervlerinde yaşanan artış ve söz konusu veri setinin TCMB'nin faiz indirim döngüsünü destekler nitelikte olduğunu söyleyebiliriz. Ancak, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının karar metninde, jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkilerinin yakından takip edildiği, kalan toplantılarda alınacak kararların veri bazlı alınacağının vurgulanması, fiyat hareketleri üzerindeki baskının devam edebileceğini gösterdiğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.



Ağustos ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.