



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Temmuz 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da piyasa beklentilerinin altında geldi. TÜFE Temmuz'da aylık bazda %2,06 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %35,05'ten %33,52'ye indi.

Temmuz'da manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelir-ken, giyim harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekti. Konut grubunda aylık enflasyon %5,8 gelirken, manşet enflasyona 0,95 yüzde puan katkı yaptı. Temmuz ayında mesken abonelerine yapılan %24,6'lık doğal gaz zammının aylık enflasyonu yaklaşık 0,47 yüzde puan yukarı çektiğini hesaplıyoruz. Ayrıca, Temmuz ayında kiraların aylık artış hızı Haziran ayındaki %4,0'dan %4,7'ye yükseldi. Alkollü içecekler ve tütün ana grubunda aylık enflasyon %5,7 gelirken, manşet enflasyonu 0,2 yüzde puan yukarı çekti. Burada da Temmuz ayında alkollü içecek ve tütün ürünleri gruplarında ÖTV güncellemeleri kaynaklı fiyat artışları etkili oldu. Gıyım ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon -%5,8 olurken, manşet aylık enflasyonu 0,4 yüzde puan aşağı çekti.

Aylık Enflasyon mal fiyatlarında enerji fiyatlarının etkisiyle hızlanırken, hizmetlerin genelinde de yükseldi. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Haziran'daki %2,7 seviyesinden %3,1'e yükseldi. Hizmet alt kalemlerinde, ulaştırma hariç, genele yayılan bir hızlanma görüldü. Enerji aylık enflasyonu %2,3'ten %7,3'e yükselirken, mal grubunda aylık enflasyon %0,7'den %1,5'e çıktı. Enerji ve gıda dışı mallar ile temel mal fiyatlarının aylık enflasyonunda ise düşüş görüldü.

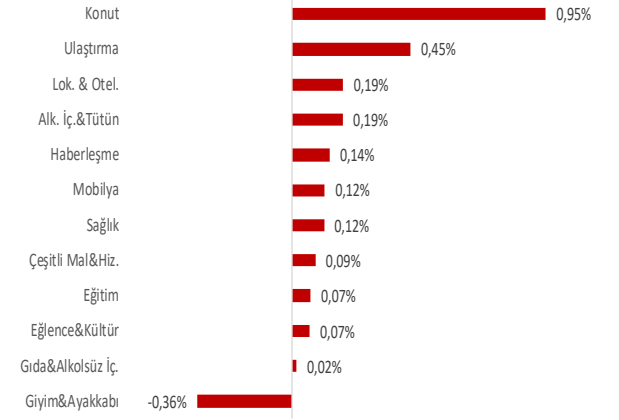
Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda ayrışma görüldü. Temmuz'da B endeksinde aylık enflasyon %1,8 gelerek önceki aya göre hafif yükselirken, C endeksinde aylık enflasyon oranı %1,7 ile yavaşlama kaydetti. Her iki endeksin yıllık enflasyonunda ise düşüş görüldü.

Temmuz'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon geriledi. Yi-ÜFE aylık bazda %1,7 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %24,5'ten %24,2'ye indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 9,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,6 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %23,8'den %24,0'a çıktı.

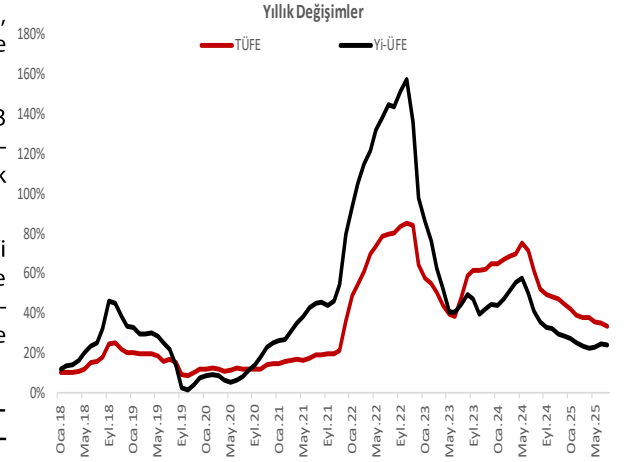
Aylık manşet enflasyon bir önceki aya göre yükselse de, burada yönetilen-yönlendirilen fiyatlardaki artış ve ÖTV güncellemelerinin etkili olduğu görüldü. Hem hizmetler hem de malların aylık enflasyonunda hızlanma kaydedildi. Hizmetlerde hızlanma genele yayılan bir şekilde gerçekleşse de, mal fiyatlarındaki artış enerji alt kalemi sürükledi.

Son aylarda beklenti altında gelen enflasyon verileriyle birlikte yıllık enflasyonda düşüşün sürdüğü görülüyor. Temmuz ayında tek seferlik fiyat ayarlamalarının etkisiyle aylık enflasyon yükselse de, kendi hesaplamalarımız aylık enflasyonun ana eğiliminde aşağı yönlü seyre işaret ediyor. Bununla birlikte TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış verilerin ana eğilime dair hesaplamalarımızı teyit edip etmediğini de takip edeceğiz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Temmuz



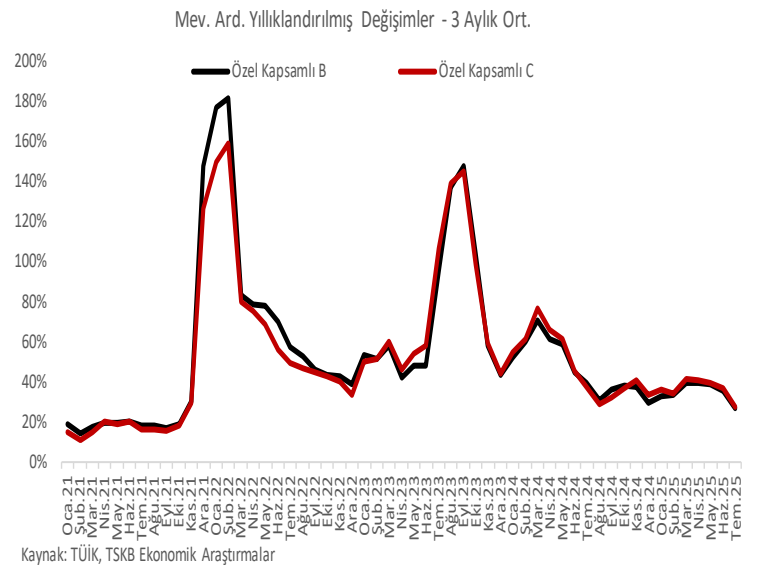
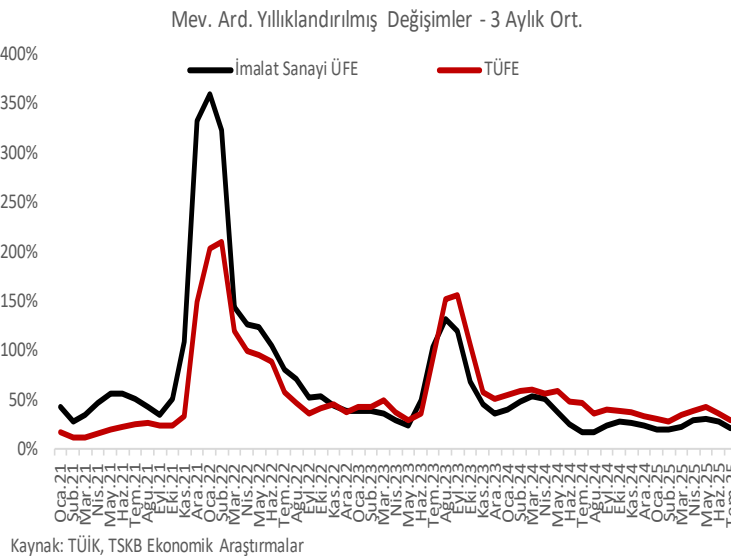
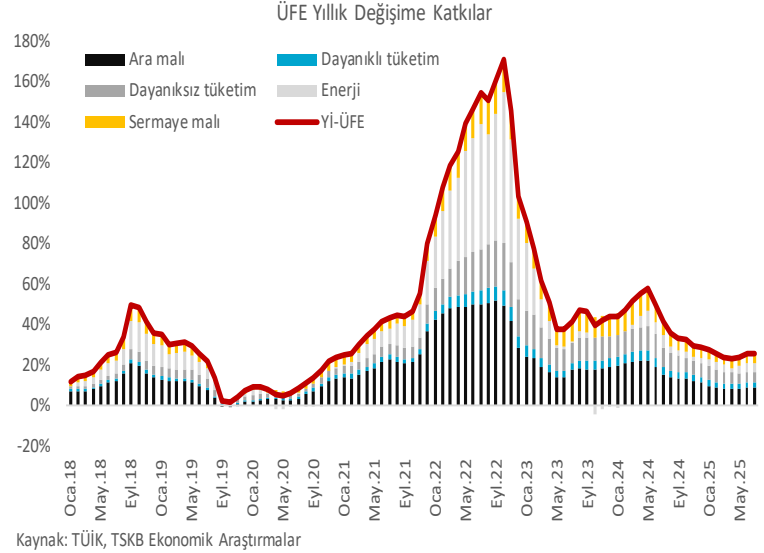
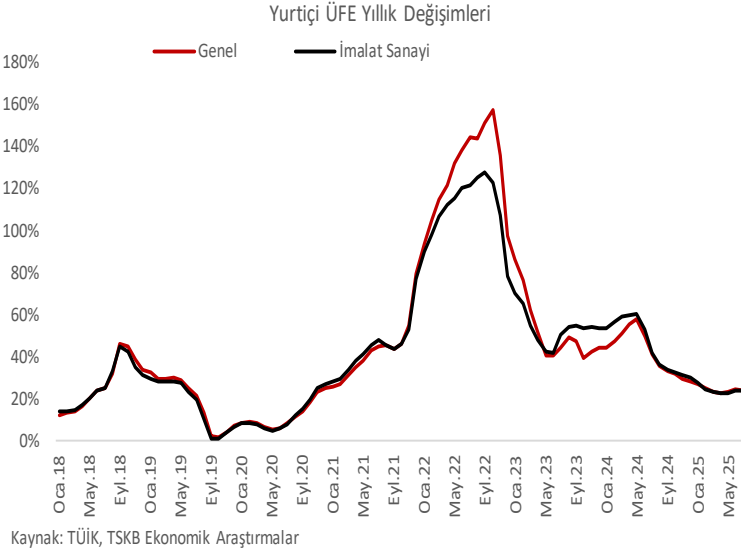
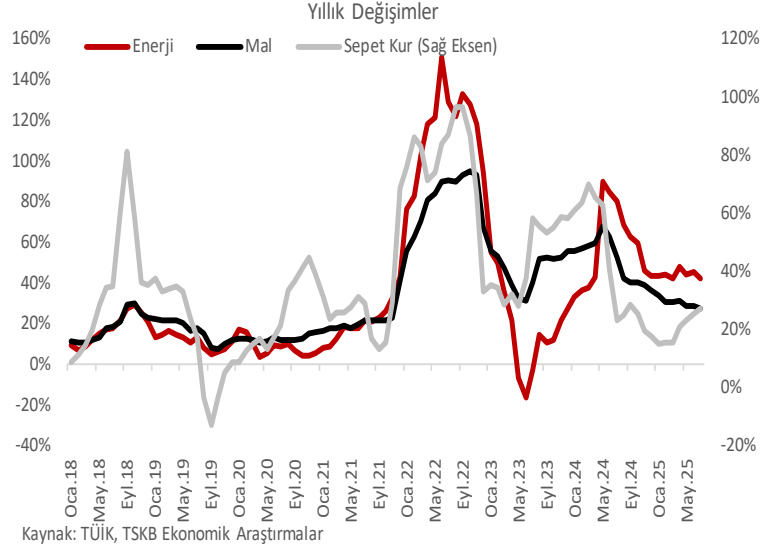
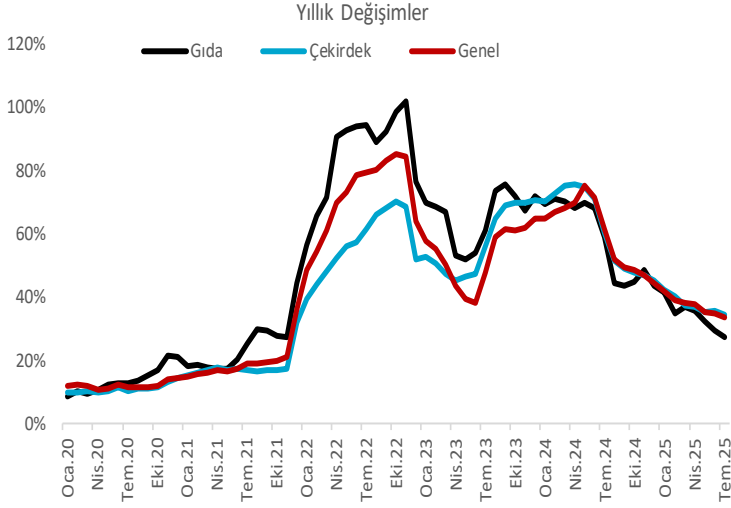
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Tem.24	Tem.25	Haz.25	Tem.25
Genel TÜFE	3,2%	2,1%	35,0%	33,5%
Gıda	1,7%	-0,1%	29,7%	27,3%
Çekirdek (C) Enflasyon	2,5%	1,7%	35,6%	34,7%
Mallar	2,7%	1,5%	28,4%	27,0%
Enerji	10,0%	7,3%	45,4%	41,9%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,0%	0,7%	22,1%	21,7%
Hizmetler	4,4%	3,1%	50,3%	48,5%
Genel ÜFE	1,9%	1,7%	24,5%	24,2%
İmalat Sanayi	1,4%	1,6%	23,8%	24,0%
Ara Mali	1,6%	1,7%	21,8%	21,9%
Dayanıklı Tüketim Mali	1,2%	2,3%	29,9%	31,3%
Dayanısız Tüketim Mali	0,6%	0,5%	26,4%	26,4%
Enerji	6,3%	3,4%	24,1%	20,8%
Sermaye Mali	1,8%	2,5%	27,4%	28,3%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

