



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Temmuz 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) temmuzda aylık bazda %1,78 artış gösterdi ve piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %32,11'den %31,75'e geriledi.

Temmuz ayında enflasyona en yüksek katkısı ulaştırma grubu yaparken, giyim ve ayakkabı grubu enflasyonu aşağı çekti. Ulaştırma grubunda aylık bazda %2,6'lık artış görülürken, manşet enflasyona 0,44 yüzde puan katkı yaptı. Küresel petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle akaryakıt fiyatlarında temmuz ayında aylık bazda %3,7'lik artış gerçekleşti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %1,6'lık yükseliş yaşanırken, bu artış manşet enflasyonu 0,40 yüzde puan yukarı çekti. Meyve fiyatlarında aylık bazda %6,6'lık düşüş görülürken, sebze fiyatlarında gerçekleşen %14,2'lik aylık artış dikkat çekti. Sağlık grubunda Sağlık Uygulama Tebliği'nde yapılan muayene katılım payı düzenlemesinin etkisiyle aylık enflasyon %10,7 seviyesinde geldi ve bu hızlı artış aylık enflasyonu 0,32 puan yukarı çekti.

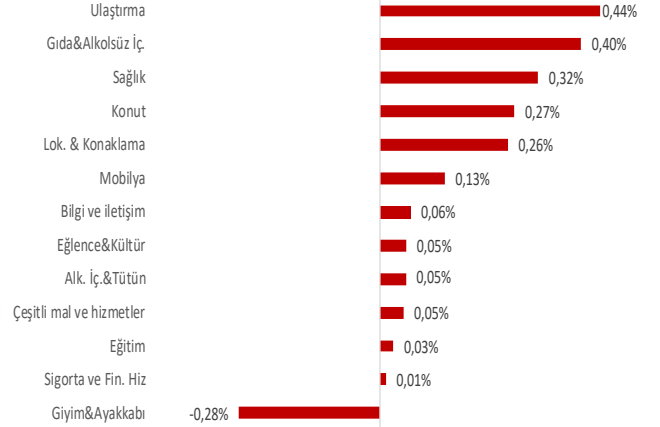
Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında hızlandı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon hazirandaki %1,7 seviyesinden %3,2'ye çıktı. Hizmet alt kalemlerinin tümünde aylık enflasyon artış kaydetti. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %0,5'ten %0,9'a çıkarken, enerji fiyatlarındaki aylık değişim pozitif bölgeye geçti ve %2,3 seviyesinde gerçekleşti. Enerji ve gıda dışı mal fiyatlarında ise yavaşlama görüldü ve bu grupta aylık enflasyon %1,2'den -%0,2'ye indi.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda ayrışma görüldü. Aylık enflasyon temmuzda B endeksinde %1,7'de sabit kalırken, C endeksinde %1,5'ten %1,8'e çıktı. Yıllık enflasyon çekirdek B endekste gerilerken, çekirdek C endekste sınırlı yükseliş kaydetti.

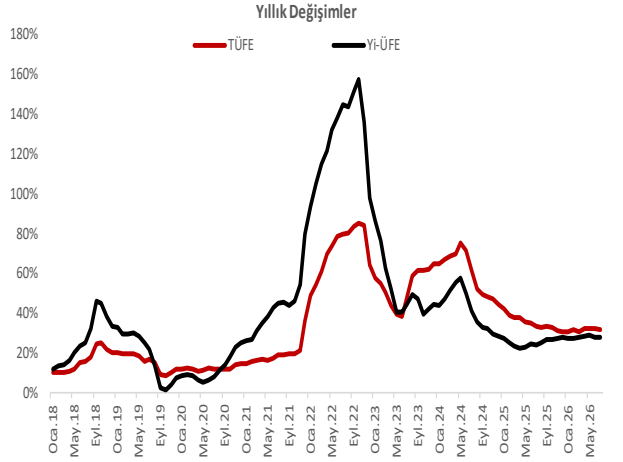
Temmuzda yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon düşüş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %1,52 artarken, yıllık enflasyon hazirandaki %28,09 seviyesinden %27,83'e indi. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,9 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Temmuz ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşirken, yıllık enflasyonda haziran ayında olduğu gibi düşüş görüldü. Küresel petrol fiyatlarındaki artışın etkisi ulaştırma grubu üzerinde hissedildi. Yurt içinde akaryakıt ve hava yolu ile yolcu taşımacılığı fiyatlarında temmuz ayında yükseliş gerçekleşti. Temmuzda ABD-İran arasında çatışmaların yeniden başlaması ve jeopolitik gerilimlerin Hürmüz Boğazı'ndan Kızıldeniz'e genişlemesiyle küresel enerji fiyatlarında yükseliş görülmüştü. Öte yandan, son günlerde iki ülke arasında müzakerelerin yeniden başladığına yönelik basın yansıyan açıklamalar ile enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskı şimdilik bir miktar hafifledi. Jeopolitik gelişmelerin seyri enflasyon görünümü üzerinde belirleyici olmayı sürdürüyor. Ayrıca, eşel mobil sisteminin kademeli bir şekilde uygulamadan kalkacak olması da küresel enerji fiyatlarının yüksek seyrettiği bir senaryoda enflasyonist riskleri artırıyor. Bunun yanı sıra, enflasyon beklentilerinde kayda değer bir iyileşme olmaması da enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin canlı kalmasına neden oluyor.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkılar - Temmuz



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

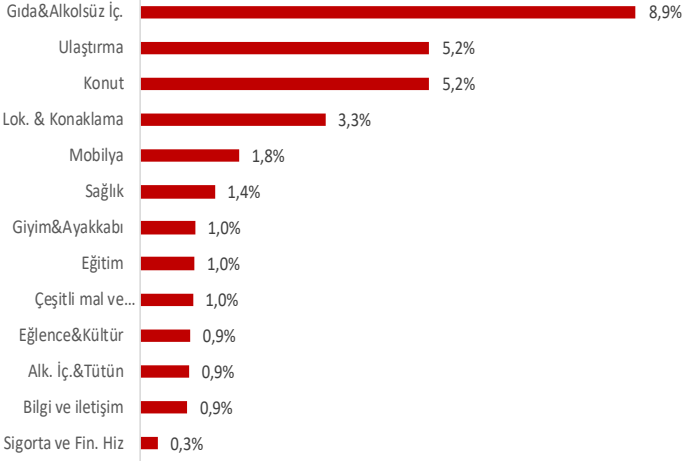


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Tem.25	Tem.26	Haz.26	Tem.26
Genel TÜFE	2,1%	1,8%	32,1%	31,8%
Gıda	-0,1%	1,3%	35,5%	37,5%
Çekirdek (C) Enflasyon	1,7%	1,8%	29,8%	29,9%
Mallar	1,5%	0,9%	27,9%	27,1%
Enerji	7,3%	2,3%	39,4%	32,9%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0,7%	-0,2%	19,3%	18,2%
Hizmetler	3,1%	3,2%	39,6%	39,7%
Genel ÜFE	1,7%	1,5%	28,1%	27,8%
İmalat Sanayi	1,6%	1,1%	29,7%	29,0%
Ara Mali	1,7%	0,8%	27,9%	26,8%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,3%	0,4%	29,0%	26,6%
Dayanaksız Tüketim Mali	0,5%	1,3%	31,4%	32,5%
Enerji	3,4%	4,8%	24,9%	26,6%
Sermaye Mali	2,5%	1,1%	23,0%	21,3%

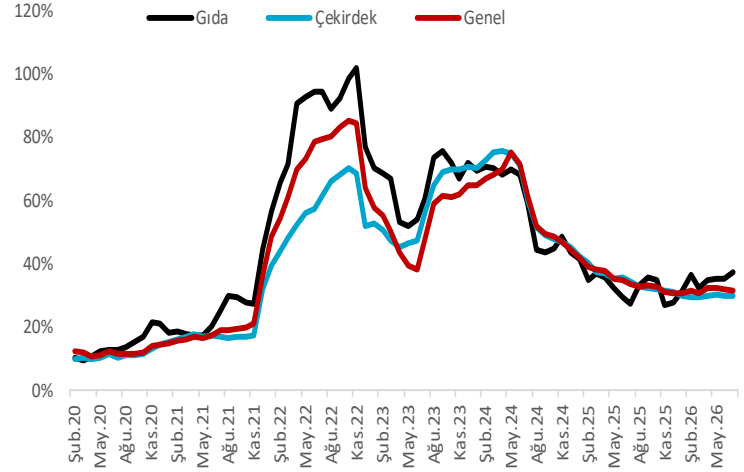
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Temmuz



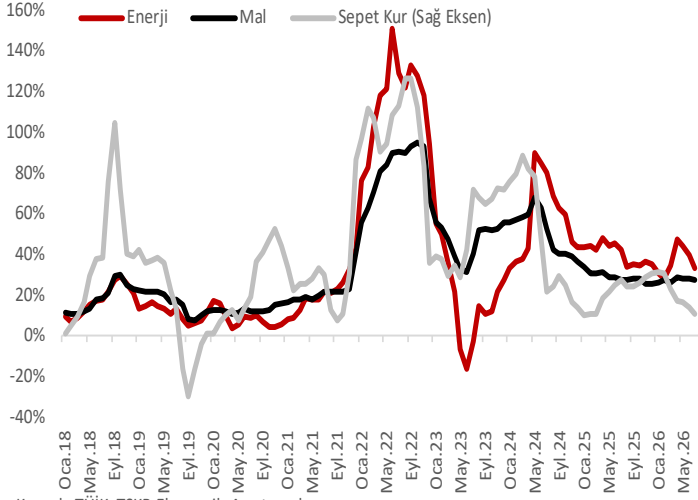
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



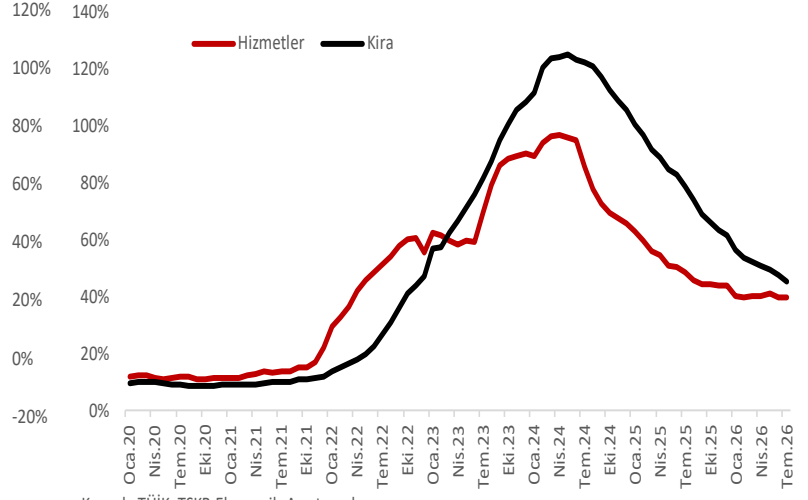
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



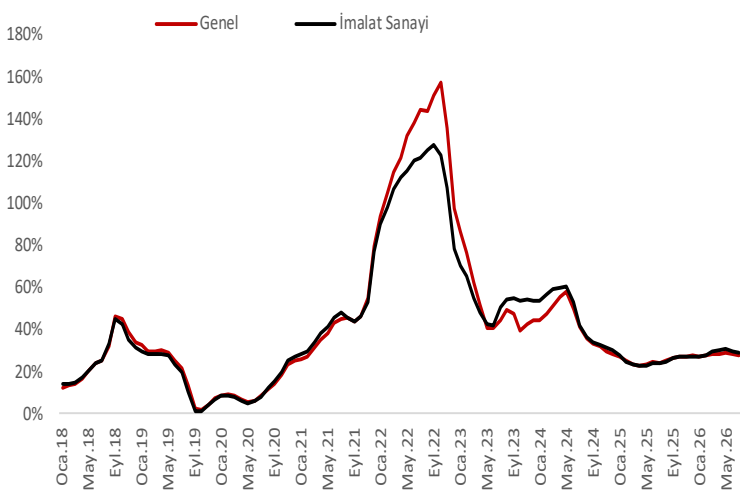
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



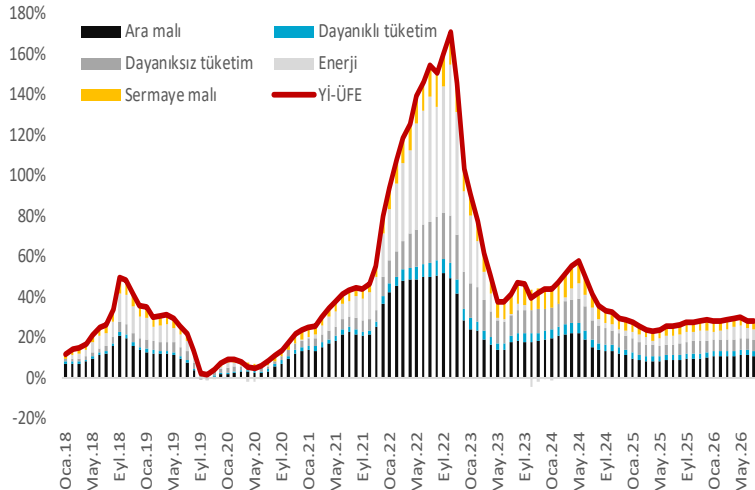
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurt içi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkılar



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir 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

