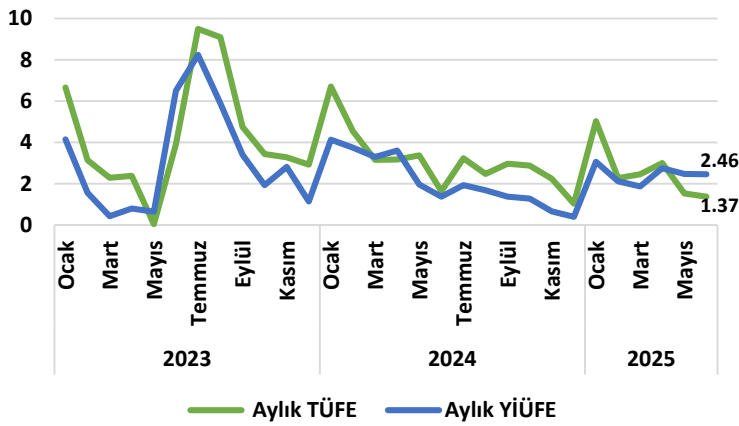


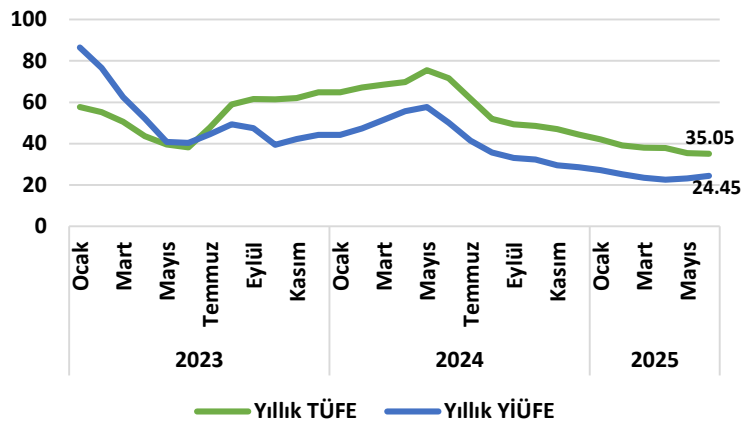
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2025 Haziran ayında, Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 1,37 oranında artış kaydederken, yıllık olarak ise Mayıs ayındaki yüzde 35,41 seviyesinden –baz etkisi ile- yüzde 35,05 düzeyine gerileme ortaya çıktı.
- ✓ Haziran ayında 12 ana harcama grubunun 10 tanesinde aylık bazda fiyat artışı görülürken, en yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 4,48 ile “Eğitim”, yüzde 2,62 ile “Konut” ve yüzde 2,38 ile de “Ulaştırma” oldu. Fiyat azalışı(-) yaşanan ana harcama grupları ise; yüzde 0,27’lik oranlar ile “Giyim ve Ayakkabı” ile “Gıda ve Alkolsüz İçecekler” olarak gerçekleşti.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin tamamında aylık bazda artış görüldü. Ayrıca, 6 gösterge de aylık TÜFE’nin üzerinde gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 1,93 ile “C Grubu(Enerji, Gıda ve Alkolsüz İçecekler, Alkollü İçkiler ile Tütün Ürünleri ve Altın Hariç TÜFE)” göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 1,42 ile “E Grubu(Alkollü İçecekler ve Tütün Hariç TÜFE)” göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları ve 6 aylık ÖTV ayarlaması açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında ise; Haziran ayında yüzde 2,46 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı Mayıs ayındaki yüzde 23,13 seviyesinden yüzde 24,45 düzeyine yükseldi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubundan tamamında fiyat artışı görülürken, en yüksek fiyat artışları; yüzde 9,94 ile “Elektrik, Gaz, Buhar”, yüzde 8,42 ile “Enerji” ve yüzde 6,50 ile de “Su Temini” harcama gruplarında yaşandı.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Haziran ayında TÜFE’de görülen, beklentilerin altındaki artışta; yüzde 24,97 ile endeks ağırlığı en yüksek harcama grubu olan “Gıda ve Alkolsüz İçecekler”in düşüş göstermesi önemli bir katalizör olarak karşımıza çıkmış durumda. Endeks üzerindeki ağırlığı yüzde 7,16 olan “Giyim ve Ayakkabı” ana harcama grubu da pozitif(aşağı) etkiye neden olan bir diğer grup olmuştur. Buna karşın, endeks ağırlığı yüzde 15,34 olan “Ulaştırma” ve endeks ağırlığı 15,22 olan “Konut” ana harcama grupları ise; enflasyon üzerinde sırasıyla 0,36 ve 0,43 puanlık yukarı yönlü etkiye neden olmuştur. Diğer önemli etkiler; 0,18 puan ile endeks ağırlığı 8,32 olan “Lokanta ve Oteller”, 0,15 puan ile endekste ağırlığı 7,67 olan “Ev Eşyası” ve 0,12 puan ile de endeks ağırlığı 2,31 olan “Eğitim” ana harcama gruplarından gelmiştir.
- ✓ Temel başlıklara göre en yüksek aylık artışlar; yüzde 23,57 oranı ile endeks üzerinde 0,4127’lik ağırlığa sahip ‘Karayolu ile Şehirler Arası Yolcu Taşımacılığı’, yüzde 13,02’lik oran ile endekste 0,0437’lik ağırlığa sahip ‘Kahvaltılık Tahıl Ürünleri’, yüzde 8,70’lik artış ile endekste 0,0382’lik ağırlığa sahip ‘Şans Oyunları’ olurken, en yüksek azalışlar ise; yüzde 14,52’lik oran ile endeks üzerinde 0,1711’lik ağırlığa sahip ‘Patates’, yüzde 13,75’lik oran ile endeks üzerinde 0,6661’lik ağırlığa sahip ‘Yumurta’ ve yüzde 4,23’lik oran ile de endeks üzerinde 2,9936’lik ağırlığa sahip ‘Patates Hariç Taze Sebzeler’ temel başlıklarında görülmüştür.
- ✓ 19 Haziran’daki son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantısında faiz oranlarını pas geçen TCMB’nin, bugünkü TÜFE rakamları sonrasında 24 Temmuz’daki toplantı için eli hayli güçlenmiş durumda. Şayet bu sürece kadar, içeride veya dışarıda büyük bir risk artışı yaşanmaz ise; TCMB’nin bu ayki toplantıdan başlayarak faiz indirimlerine yeniden başlamasını bekliyoruz. 24 Temmuz toplantısında faiz oranlarına ilişkin beklentimiz ise; Politika Faizi olan 1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi’nde 350 Baz puanlık bir indirim, Gecelik Borç Verme(Marjinal Fonlama) Faizi’nde 500 baz puanlık bir indirim ve Gecelik Borç Alma Faizi’nde ise 350 baz puanlık indirim şeklinde. Fiyatlamalara gelinde; bu beklentilerin borsa, tahvil ve CDS açısından pozitif olduğunu söyleyebiliriz. Birkaç gündür bu beklentileri hızlı bir şekilde fiyatlayan borsada, 24 Temmuz tarihinden önce bir düzeltme olabileceğini de hatırlatmak isteriz. Diğer yandan, 24 Temmuz tarihinde faiz kararlarının yanı sıra; özellikle kredi kısıtlarını içeren makroihtiyati tedbirlerle alâkalı olarak, ileriye dönük bir normalleşme sinyali verilip verilmeyeceği de piyasalar açısından kritik olacak.

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