



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

TEMMUZ ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Temmuz 2026 enflasyonu aylık bazda **%1,78** yıllık bazda ise **%31,75** olarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti.

	Temmuz 2026 (%)	Temmuz 2025 (%)	Temmuz 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,78	2,06	3,23
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	19,86	19,08	28,76
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	31,75	33,52	61,78
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	31,90	41,13	65,93

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %1,61 artış, ulaşırmada %2,59 artış ve konut-su-elektrik-gaz ve diğer yakıtlar kalemlerinde %2,25 oranında artış gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %44,18 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %16,48 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %40,32 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Temmuz ayında kira enflasyonu %2,85 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %31,9 olarak uygulanacak.



Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

Temmuz ayında enflasyon görünümü, aylık TÜFE'nin %1,78 artışla piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesine karşın Haziran ayına göre hızlanması, yıllık enflasyonun ise %32,11'den %31,75'e gerilemesiyle dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir. Yıllık enflasyondaki düşüşte baz etkisinin yanı sıra bazı gıda dışı harcama gruplarındaki daha ılımlı fiyat artışları etkili olurken, aylık enflasyondaki yükseliş özellikle gıda, ulaştırma ve konut gruplarından kaynaklanmıştır. Böylece yıllık enflasyondaki kademeli gerileme korunmuştur.

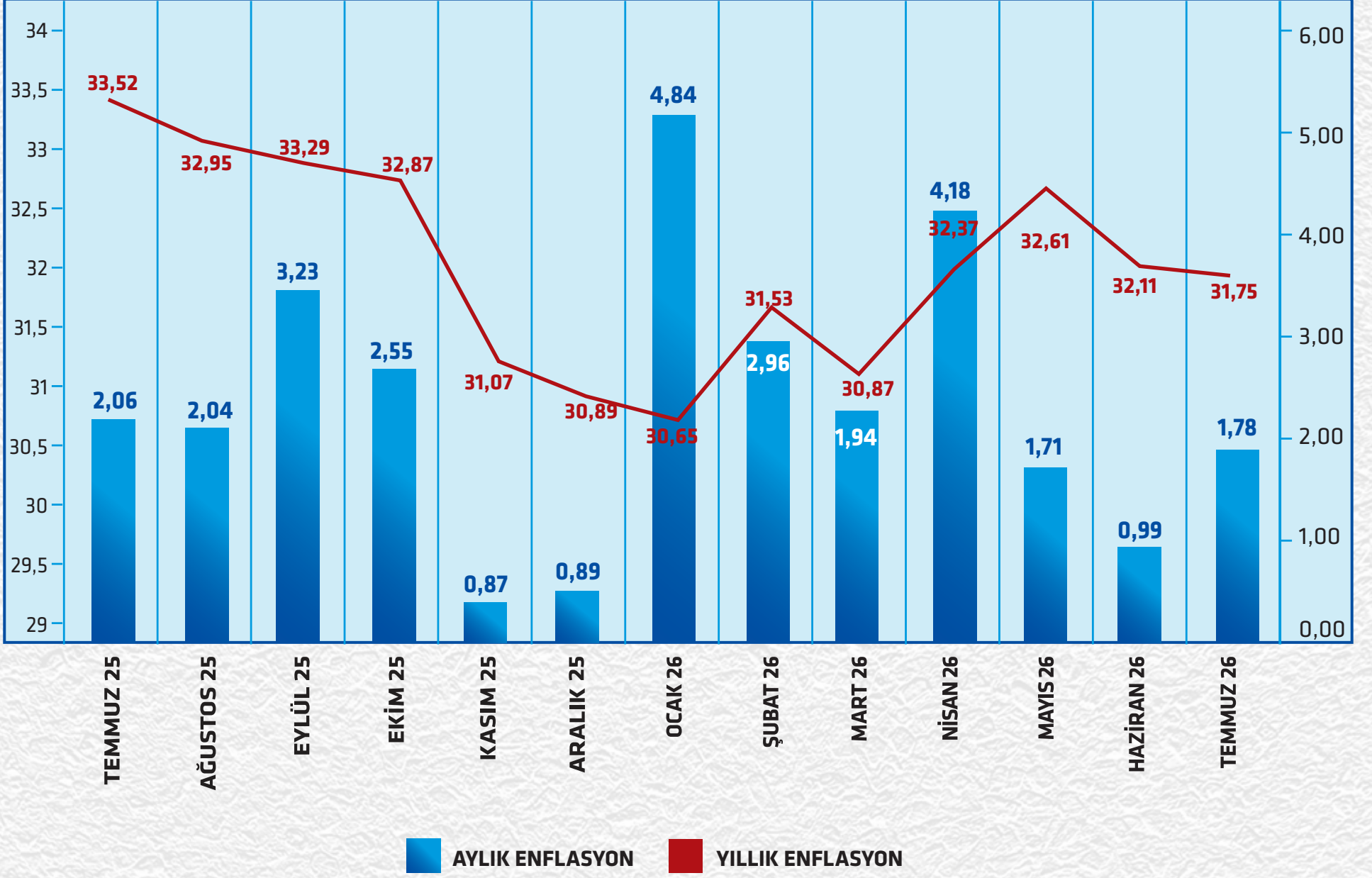
Alt harcama grupları incelendiğinde enflasyon dinamiklerinin farklılaşmayı sürdürdüğünü değerlendirmekteyiz. Gıda grubunda yıllık enflasyon %37,53 seviyesine yükselirken, aylık %1,61'lik artış özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanmıştır. Ulaştırma grubunda aylık %2,59, konut grubunda ise %2,25 oranındaki fiyat artışları enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sürdürmüştür.

Enerji ve emtia fiyatlarındaki gelişmeler Temmuz ayında enflasyon görünümünün temel belirleyicileri arasında yer almaya devam etmiştir. Elektrik ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar enerji grubunu yukarı taşıırken, yıllık bazda enerji fiyatlarındaki artışın geçen yılın altında kalması manşet enflasyondaki gerilemeyi destekleyen unsurlar arasında yer almıştır. Buna karşılık küresel emtia fiyatlarında son dönemde yeniden gözlenen yükseliş ve özellikle petrol fiyatlarına ilişkin belirsizlikler önümüzdeki dönemde maliyet yönlü baskıların devam edebileceğine işaret etmektedir. Genel çerçevede Temmuz ayında yıllık enflasyondaki gerileme dezenflasyon sürecinin devam ettiğini teyit etmektedir.

Önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrinde başta enerji ve emtia fiyatları olmak üzere küresel gelişmeler, iç talep koşulları ve hizmet enflasyonundaki katılığın seyri belirleyici olmaya devam edecektir. Bu çerçevede yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin yılın ikinci yarısında da sürmesini beklemekle birlikte, küresel emtia fiyatlarında son dönemde gözlenen yükseliş nedeniyle yıl sonu enflasyonuna ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz. Buna rağmen enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir bozulma yaşanmaması halinde, 2026 yıl sonu enflasyonunun %29-%31 aralığında gerçekleşeceğine yönelik temel beklentimizi korumaktayız.



ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Temmuz ayında açıklanan enflasyon verileri, yıllık enflasyondaki gerilemeye rağmen aylık enflasyondaki hızlanma ve hizmet enflasyonunda yeniden güçlenen görünüm nedeniyle dezenflasyon sürecinin temkinli şekilde ilerlediğine işaret etmektedir.

Temmuz ayında yıllık enflasyondaki gerileme olumlu bir gelişme olmakla birlikte, gıda fiyatlarındaki yükseliş, hizmet sektöründeki fiyat katılığı ve küresel enerji fiyatlarına ilişkin belirsizlikler enflasyon görünümünü üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Bu doğrultuda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın veri odaklı ve sıkı para politikası duruşunu korumasını, politika adımlarını ise gerçekleşen enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki kalıcı iyileşmeye bağlı olarak şekillendirmesini beklemekteyiz.

Bu çerçevede mevcut sıkı para politikası kısa vadede katılma hesabı, para piyasası fonları ve kısa vadeli kira sertifikası ağırlıklı emeklilik yatırım fonlarının getiri performansını desteklemeye devam edebilir. Bununla birlikte dezenflasyon sürecinin güç kazanması ve enflasyonda kalıcı iyileşmenin sağlanması halinde, ilerleyen dönemde finansal koşullarda yaşanabilecek normalleşme uzun vadeli kira sertifikaları ile hisse senedi yoğun katılım fonlarının performansını destekleyebilecektir. Portföy dağılımlarında yatırımcıların risk profilleri doğrultusunda çeşitlendirilmiş bir yaklaşımın korunmasının önemini sürdürdüğünü değerlendiriyoruz.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr