



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

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

HAZİRAN ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Haziran 2026 enflasyonu aylık bazda **%0,99**, yıllık bazda ise **%32,11** olarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti.

	Haziran 2026 (%)	Haziran 2025 (%)	Haziran 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	0,99	1,37	1,64
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	17,76	16,67	24,73
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	32,11	35,05	71,60
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	32,03	43,23	65,07

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %0,17 artış, ulaşırmada %0,05 azalış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar kalemlerinde %2,30 oranında artış gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %46,1 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %14,18 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %45,14 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında, Haziran ayında kira enflasyonu %2,65 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %32,03 olarak uygulanacak.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

Haziran ayında enflasyon görünümü, aylık TÜFE'nin %0,99 artışla piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi ve yıllık enflasyonun %32,61'den %32,11'e gerilemesiyle dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir. Aylık enflasyondaki yavaşlamada özellikle gıda fiyatlarındaki ılımlı seyir ve ulaştırma grubunda gözlenen düşüş etkili olurken, konut grubundaki fiyat artışları enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etmiştir. Böylece yıllık enflasyonda sınırlı da olsa düşüş eğilimi korunurken, fiyatlama davranışlarındaki katılığın tamamen ortadan kalkmadığı görülmüştür.

Alt harcama grupları incelendiğinde enflasyon dinamiklerinin farklılaşmaya devam ettiğini değerlendirmekteyiz. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık enflasyon %35,45 seviyesinde gerçekleşirken, aylık artışın yalnızca %0,17 ile sınırlı kalması gıda fiyatlarının manşet enflasyona katkısını azaltmıştır. Ulaştırma grubunda aylık bazda %0,05 oranında düşüş yaşanması enflasyonu sınırlayan unsurlar arasında yer alırken, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubunda aylık %2,30 ve yıllık %45,14 oranındaki artışlar enflasyon görünümünü yukarı yönlü etkilemiştir. Özellikle konut grubunun hem yüksek yıllık artışı hem de genel endekse katkısı dikkat çekmektedir.

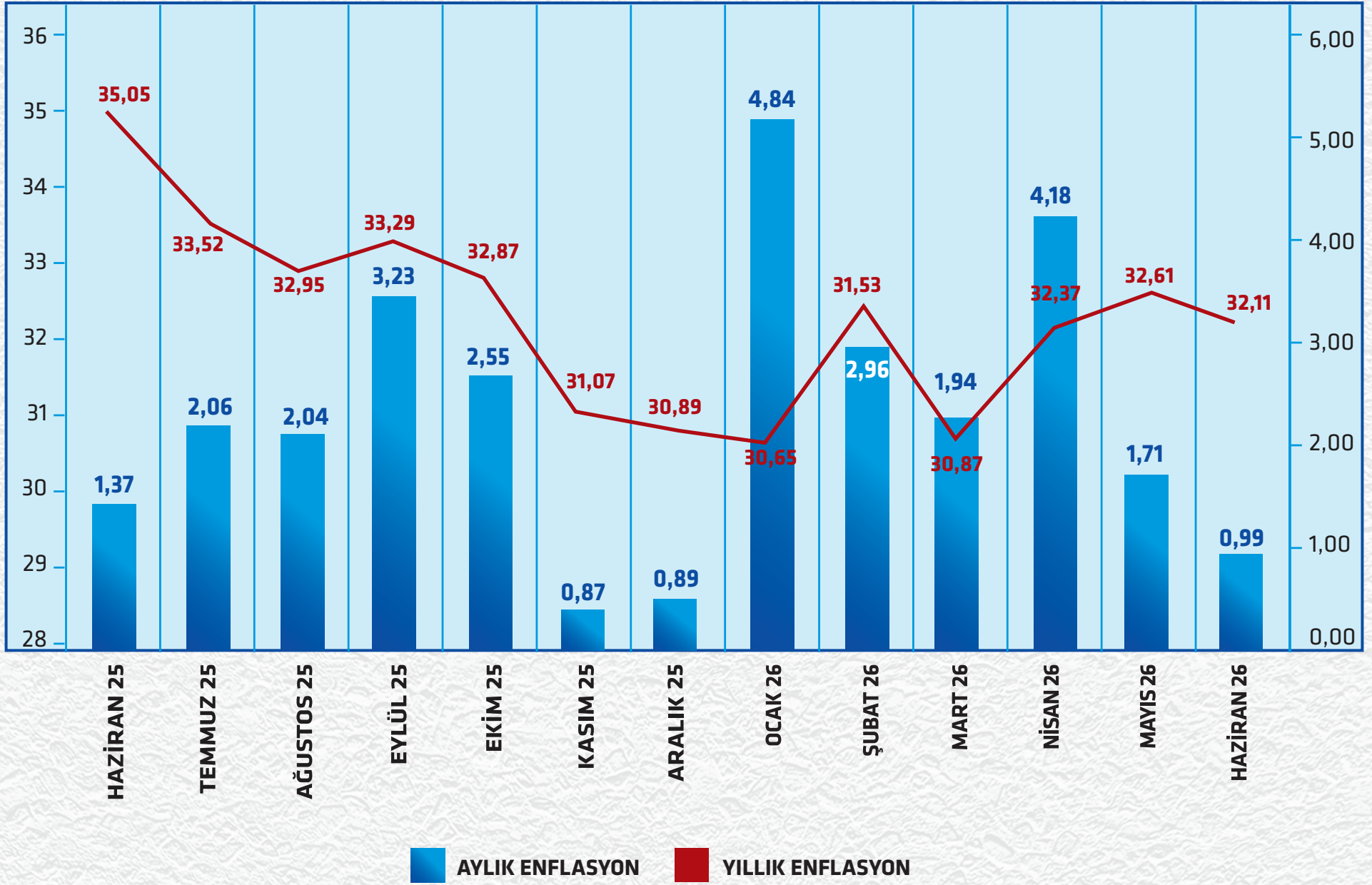
Enerji ve ulaştırma kalemlerinde gözlenen görece olumlu görünüm, Haziran ayında manşet enflasyonu destekleyen unsurlar arasında yer almıştır. Ulaştırma grubundaki aylık gerileme, akaryakıt fiyatlarındaki görece dengeli seyir ve enerji maliyetlerindeki sınırlı artışların etkisiyle enflasyon üzerindeki baskıyı azaltmıştır. Buna karşın enerji piyasalarına ilişkin küresel belirsizliklerin devam etmesi ve jeopolitik gelişmelerin emtia fiyatları üzerindeki etkisi, önümüzdeki döneme ilişkin risklerin tamamen ortadan kalkmadığına işaret etmektedir.

Genel çerçevede Haziran ayında yıllık enflasyondaki gerileme, dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ve talep koşullarındaki dengelenmenin fiyatlar üzerindeki baskıyı sınırladığını göstermektedir. Döviz kurundaki görece istikrarlı seyir ve gıda fiyatlarındaki ılımlı görünüm enflasyondaki düşüşü destekleyen unsurlar olurken, konut ve hizmet gruplarındaki yüksek fiyat artışları enflasyon görünümünü üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Bununla birlikte gıda fiyatları, hizmet enflasyonundaki katılık ve küresel emtia fiyatlarında süregelen yüksek seyir enflasyon görünümünü üzerinde yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalmaya devam etmesi ve küresel gelişmelerin emtia fiyatları üzerindeki etkisi, önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri artırmaktadır. Buna ek olarak, iç talep koşullarındaki seyir ve maliyet unsurlarındaki gelişmeler de enflasyon görünümünün temel belirleyicileri olmaya devam edecektir.

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 değerlendirdiğimizde, yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin yılın ikinci yarısında da kademeli şekilde sürmesini bekliyoruz. 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

Haziran ayında açıklanan enflasyon verileri, aylık enflasyondaki yavaşlama ve yıllık enflasyondaki sınırlı gerilemeye rağmen çekirdek enflasyon göstergelerindeki katılığın devam ettiğine işaret etmektedir. Bu görünüm doğrultusunda TCMB, 11 Haziran tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarak sıkı para politikası duruşunu korumuştur. Banka fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini vurgularken politika kararlarının gerçekleşen ve beklenen enflasyon görünümüne bağlı olarak şekillendirileceğini yinelemiştir.

Haziran ayında yıllık enflasyonda gözlenen gerileme dezenflasyon sürecinin sürdüğünü gösterse de konut ve hizmet gruplarındaki fiyat katılığı ile jeopolitik gelişmelere bağlı enerji ve emtia fiyatlarındaki oynaklık enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Bu nedenle TCMB'nin kısa vadede ihtiyatlı duruşunu korumasını ve olası faiz indirimlerini, enflasyondaki kalıcı iyileşmeye bağlı olarak kademeli şekilde fakat indirim yönünde değerlendirmesini 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 yılın ilerleyen döneminde dezenflasyon sürecinin güç kazanması ve TCMB'nin ölçülü faiz indirimlerine başlaması halinde, kısa vadeli sabit getirili katılım enstrümanlarının getiri potansiyelinde kademeli bir gerileme görülebilecektir. Buna karşılık finansman koşullarındaki iyileşmenin risk iştahını desteklemesiyle birlikte hisse senedi yoğun katılım fonları ile uzun vadeli kira sertifikası fonlarının görece daha olumlu performans sergilemesini beklemekteyiz. 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