

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Haziran 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

Aylık TÜFE Gelişmeleri

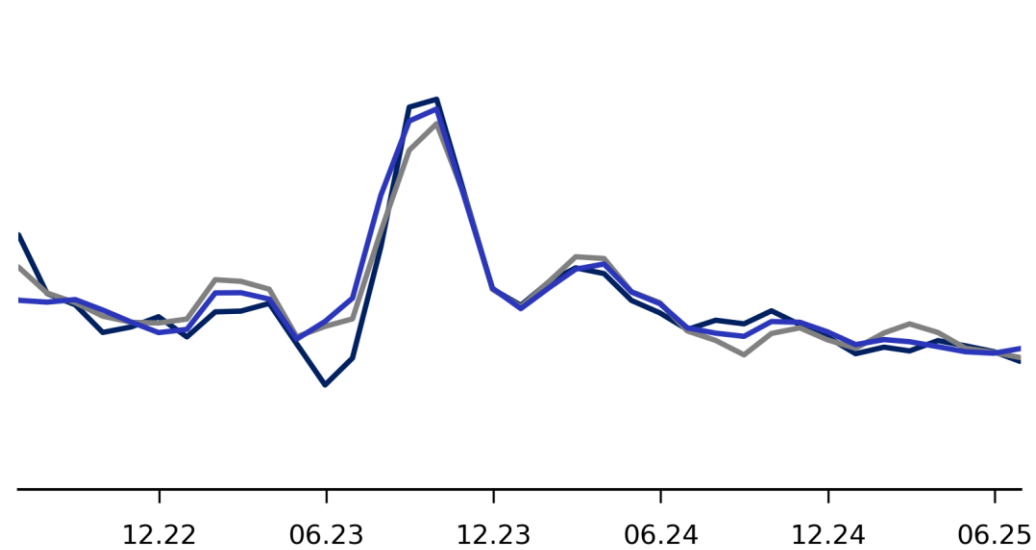
Haziran ayında manşet TÜFE piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek bir önceki aya göre **1.37%** arttı. Giyim ve gıda hariç diğer ana harcama gruplarında artış gözlemlenirken İsrail-İran gerginliği sebebi ile petroldeki artış kaynaklı akaryakıt zamları enflasyona yansdı. Böylelikle Haziran ayında ulaştırma grubu aylık bazda **2.38%** artış gösterirken, aylık artışa grubun katkısı **0.36 puan** oldu.

Aylık bazda artışa en yüksek katkı kira kalemindeki artışla konut grubundan gelirken TÜFE sepeti içerisinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Mayıs ayında olduğu gibi Haziran'da da TÜFE'yi aşağıya çekti.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

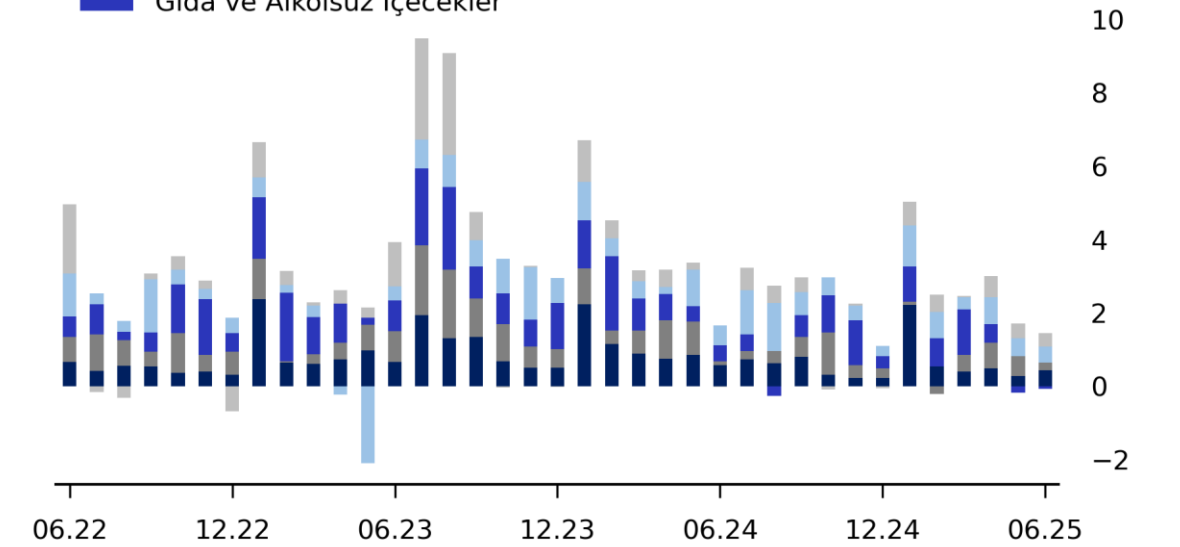
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Aylık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer Hizmet ■ Diğer Mal ■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler ■ Konut ■ Ulaştırma



*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık TÜFE Gelişmeleri

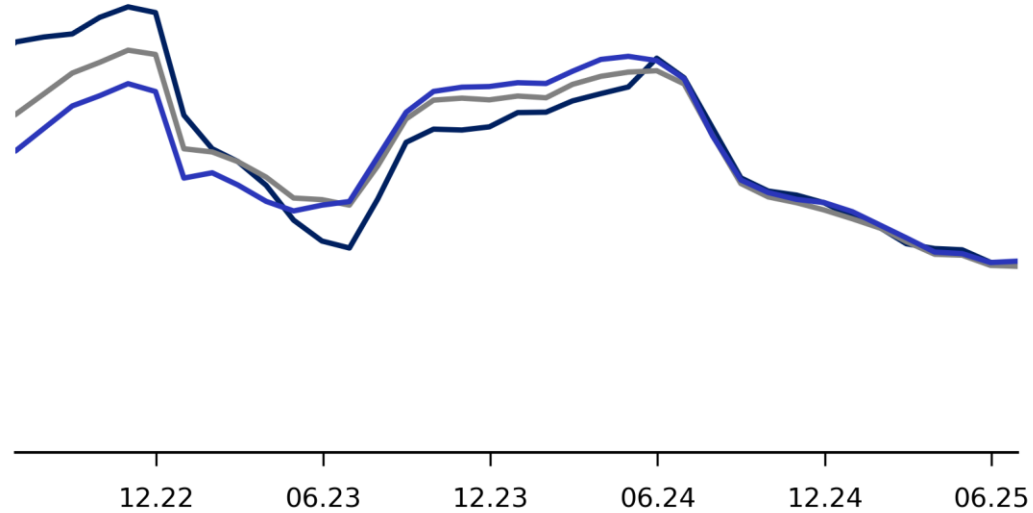
Haziran ayı itibarıyla yıllık TÜFE artış hızı **35.05%**'e gerileyerek Aralık 2021'den bu yana en düşük yıllık enflasyon rakamı kaydedildi.

Enflasyon içerisinde en yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubu incelendiğinde, yıllık bazda gıda ve alkolsüz içecekler grubunda **30.20%**, ulaşırmada **27.72%** ve konutta **65.54%** artış görüldü. Ulaştırma grubunda yıllık artışta özellikle birinci el benzinli otomobillerdeki artış belirleyici oldu. Konutta yıllık artışta kira belirleyici olurken gıda enflasyonunda taze meyveler aylık enflasyonu aşağıya çekti. Yıllık bazda ise taze meyveler ilgili grubu en çok katkırı yapan alt grup oldu.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

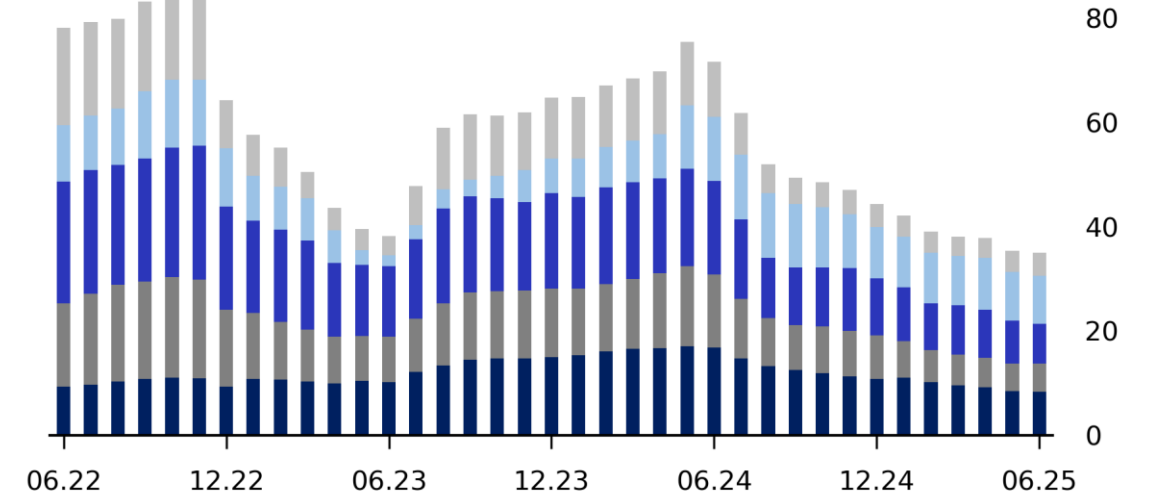
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık Enflasyona Katkılar *

(%)

Diğer Hizmet Konut
Diğer Mal Ulaştırma
Gıda ve Alkolsüz İçecekler



*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

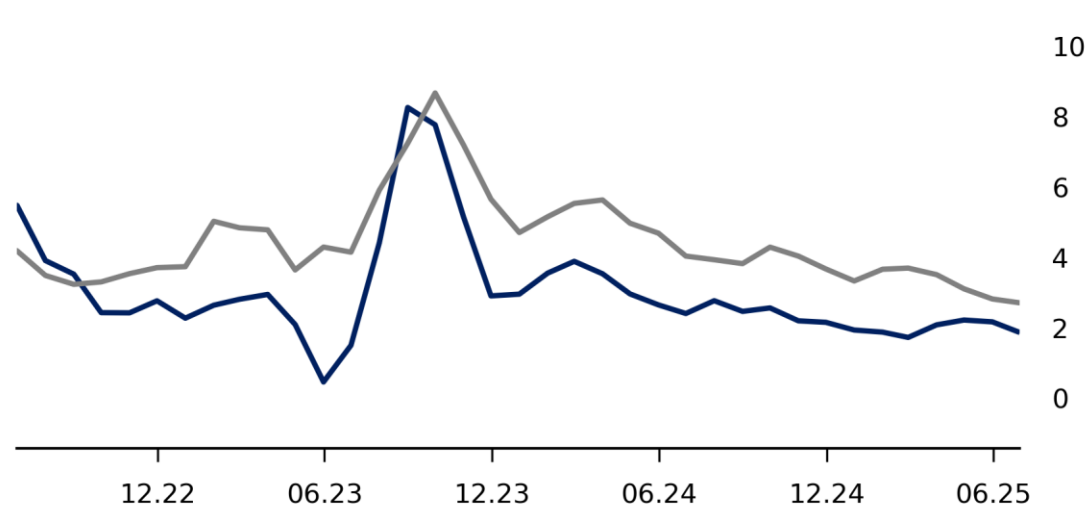
Haziran ayında hesaplamalarımıza göre mevsim etkilerinden arındırılmış 3 aylık ortalama mal enflasyonu **1.86%** artış kaydetti. Yönetilen fiyatlarla ve Brent petroldeki seyirle enerji grubu mal enflasyonunda etkili oldu. Öte yandan, dayanıklı mal enflasyonu **1.24%** ile Şubat 2025'ten bu yana en düşük artış hızını kaydetti.

Hizmet enflasyonunda akaryakıt ve kira zamları etkileri gözlemlendi. Ulaştırma hizmetleri grubundaki **4.01%**'lik artış ve kira fiyatlarının **3.97%**'lik artış ile yeniden ivmelenmesi hizmet enflasyonuna katkı sağladı. Mevsim etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda mal enflasyonundaki seyrin azalış yönlü olmasına rağmen hizmet fiyatlarında ise yukarı yönlü seyir dikkat çekmekte.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

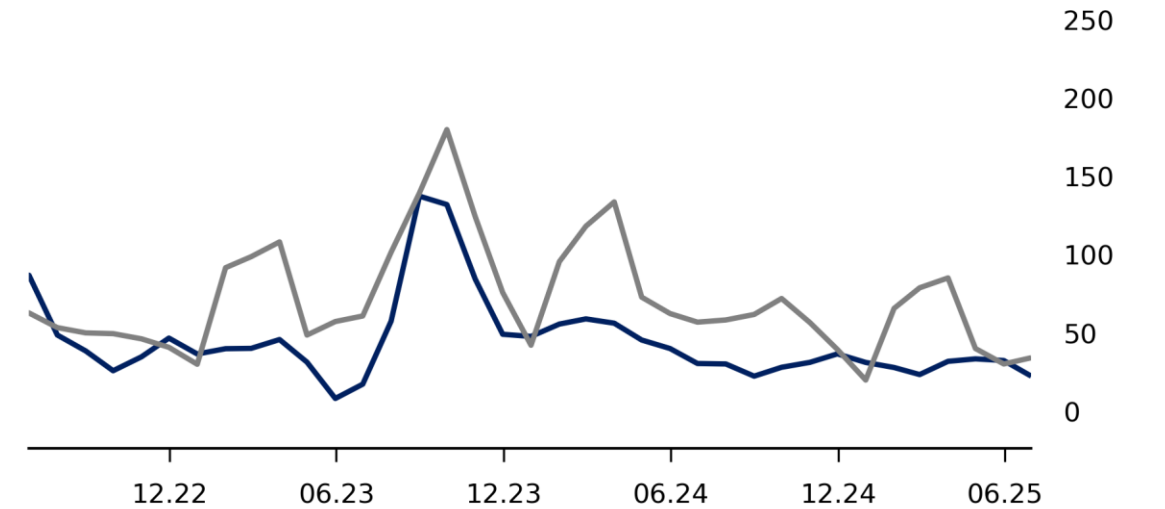
— Mallar — Hizmetler



Yıllık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

— Mallar — Hizmetler

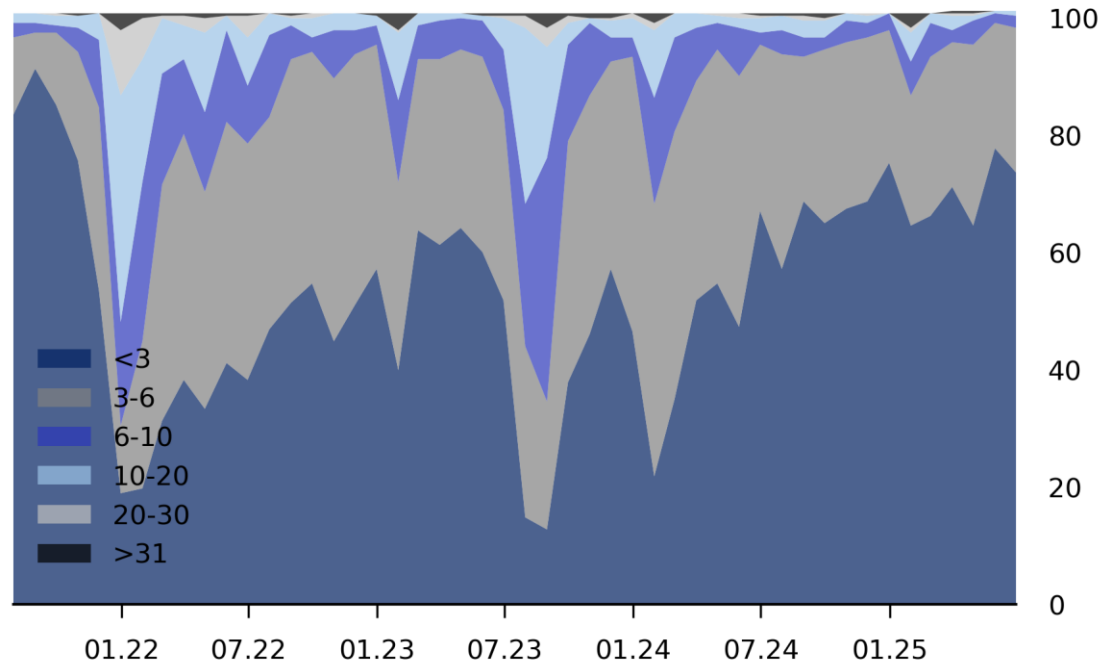


Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

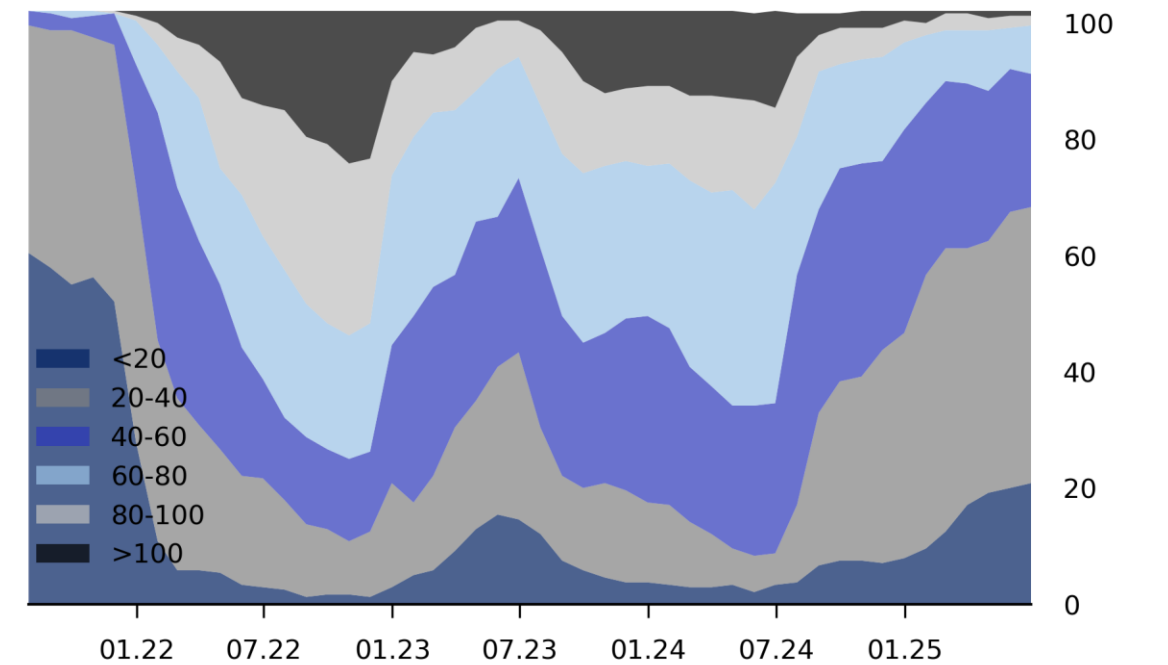
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin değişimlerinin dağılımı incelendiğinde; alt kalemlerin **73.7%**'sinin aylık 3% ve altında arttığı görüldü. Yıllık değişimlerinin en büyük bölümünün **47.5%** ile 20-40% arasında kaldığı izlendi. TÜFE'de harcama gruplarının geneline yayılan yavaşlama, fiyatlama davranışlarının iyileştiğine işaret edebilmektedir.

Aylık TÜFE Dağılım Analizi
(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi
(%)



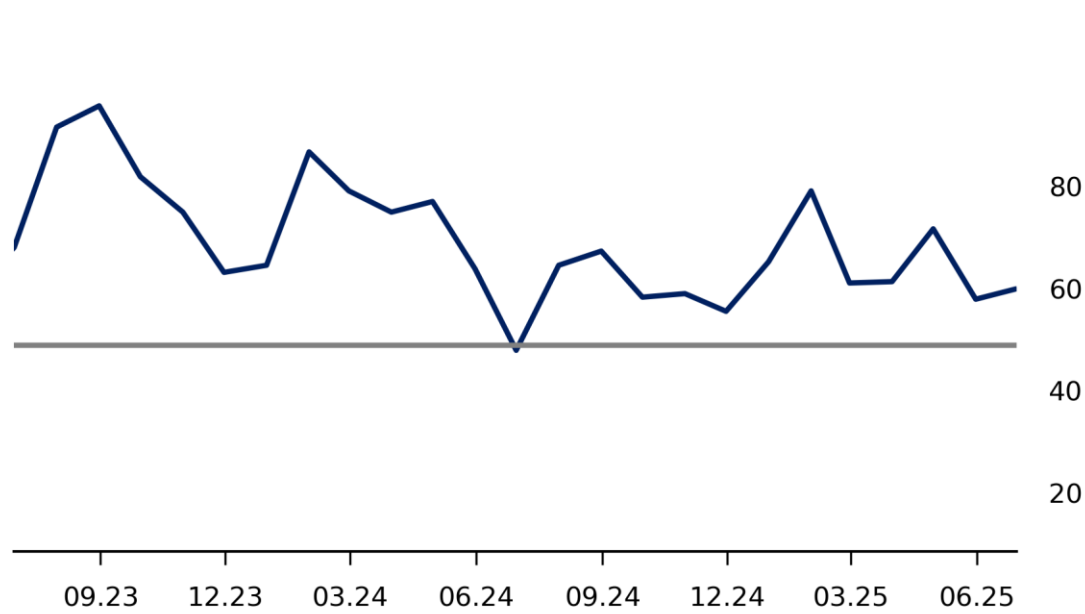
TÜFE Yayılımı

TÜFE yayılım endeksi Haziran ayında **60%**'a yükseldi ancak tarihsel ortalamasının üzerinde gerçekleşmeye devam etti. Haziran ayında **26 adet** harcama kaleminin azaldığı görülürken **113 adet** harcama kaleminin ise arttığı gözlemlendi. **6 adet** harcama kaleminde ise fiyatlar sabit kaldı.

Manşet TÜFE üzerinde seyreden çekirdek enflasyon, ana görünümde iyileşme beklentilerini biraz ötelemekte. B ve C gruplarının 3 aylık hareketli ortalama enflasyon oranlarında **2.57%** ve **2.37%** artış görüldü.

TÜFE Yayılım Endeksi *
(%)

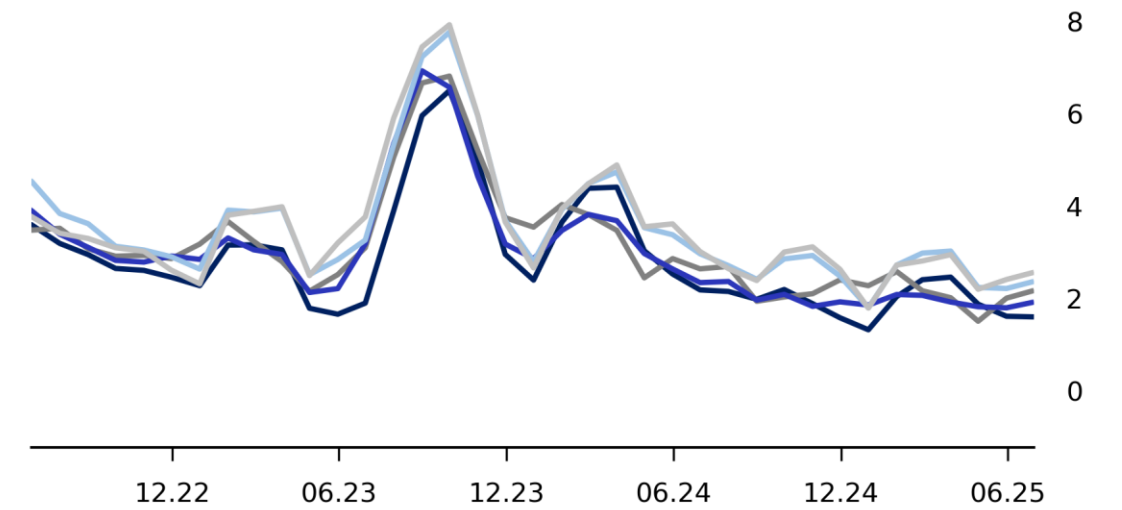
— Yayılım — Ortalama



Aylık TÜFE Eğilimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Medyan — SATRIM — Oynak Kalemler Hariç TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



*Her ay için fiyatı artan ürünlerden, fiyatı azalan ürünlerin çıkarılması ve sonucun toplam ürün adedine bölünmesi ile elde edilmiştir.

Enflasyon Beklentileri

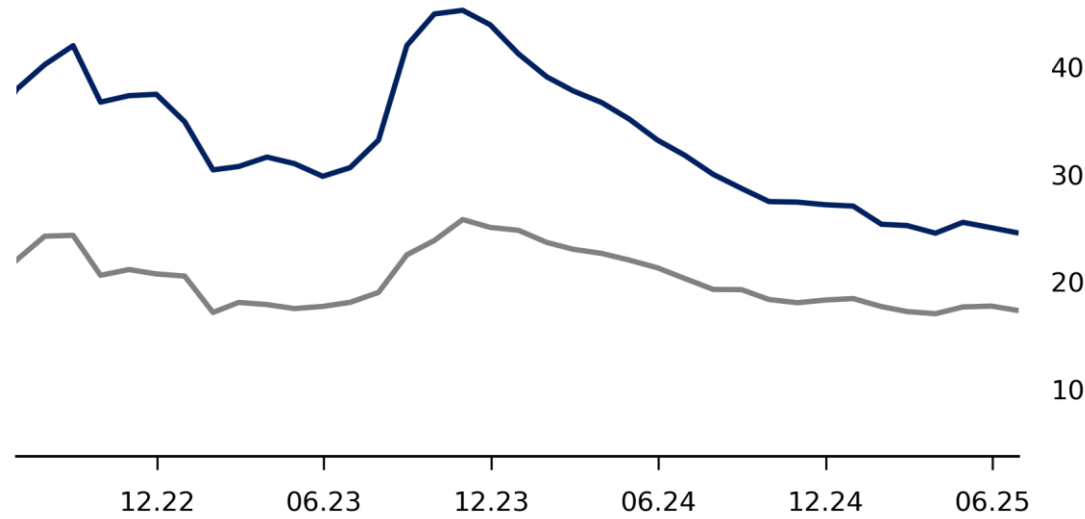
Merkez Bankası'nın enflasyon beklentileri anketinde, hanehalkının 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi Haziran ayında **6.9 puan** azalarak **53.0%** seviyesine geriledi. Piyasa katılımcılarının beklentileri ise Haziran ayında sınırlı gerileme göstererek **24.56%** olarak gerçekleşti.

Kira fiyatlarındaki artışın yanı sıra işlenmiş gıda enflasyonu ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar hanehalkının beklentilerini şekillendirse de önceki anket dönemine göre beklentilerdeki önemli gerileme, enflasyon algısının hane halkı düzeyinde biraz kırıldığını göstermekte.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

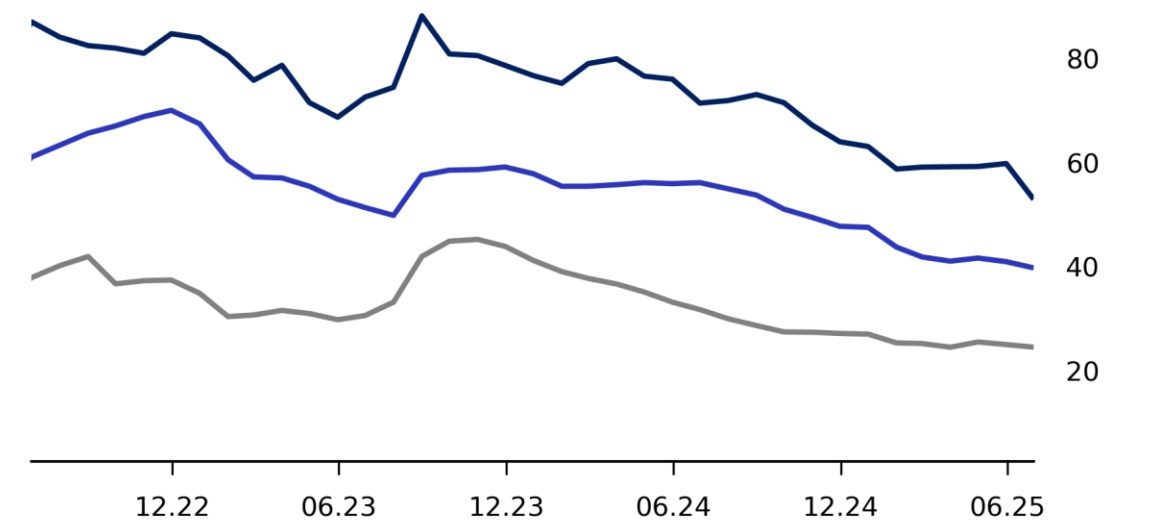
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

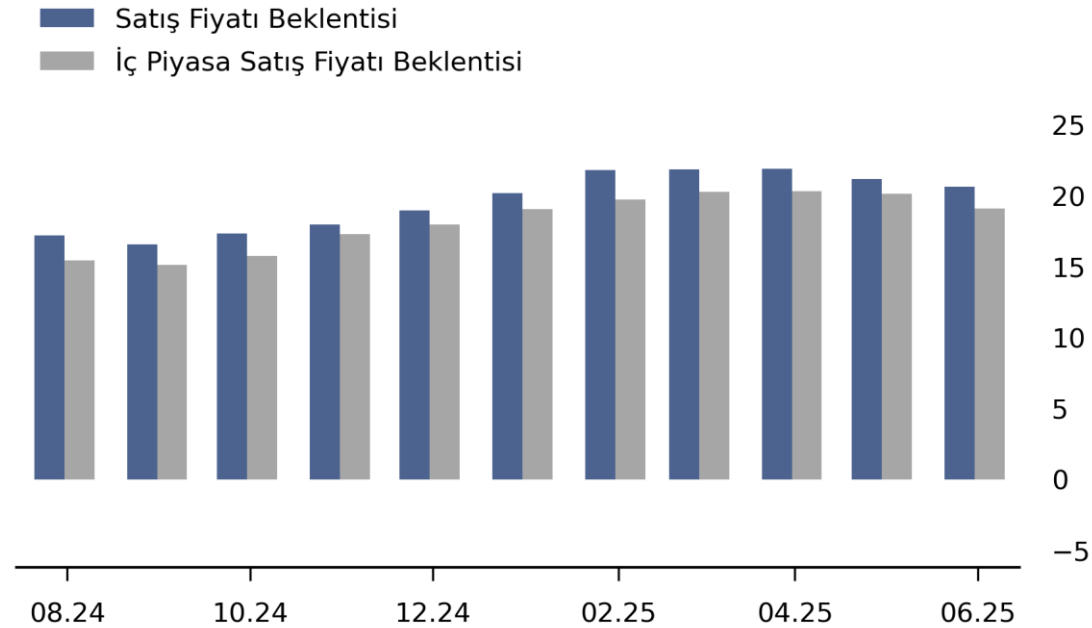
Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Haziran'da Yİ-ÜFE aylık bazla **2.46%** artarken, Mayıs ayında 23.13% olan yıllık ÜFE artışı **24.45%**'e yükseldi. Böylelikle TÜFE ve ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 13.4% puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE enflasyonu aylık bazda **1.84%**, yıllık bazda ise **23.79%** artış kaydetti.

Brent petrol fiyatlarındaki yükseliş Haziran ayı üretici enflasyonundaki ılımlı artışın arkasındaki temel sebep oldu. Reel kesimin gelecek 3 ay fiyat beklentileri ise yatay seviyede kaldı.

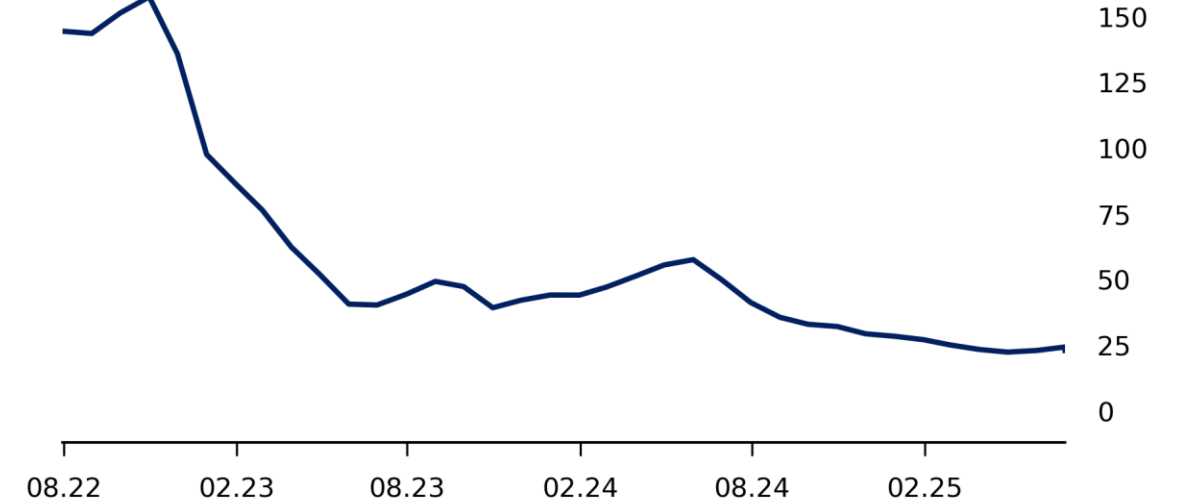
Reel Kesim Gelecek 3 Ay Fiyat Beklentileri *

(0 = Aynı Kalacak)



Yıllık Yİ-ÜFE Değişimi

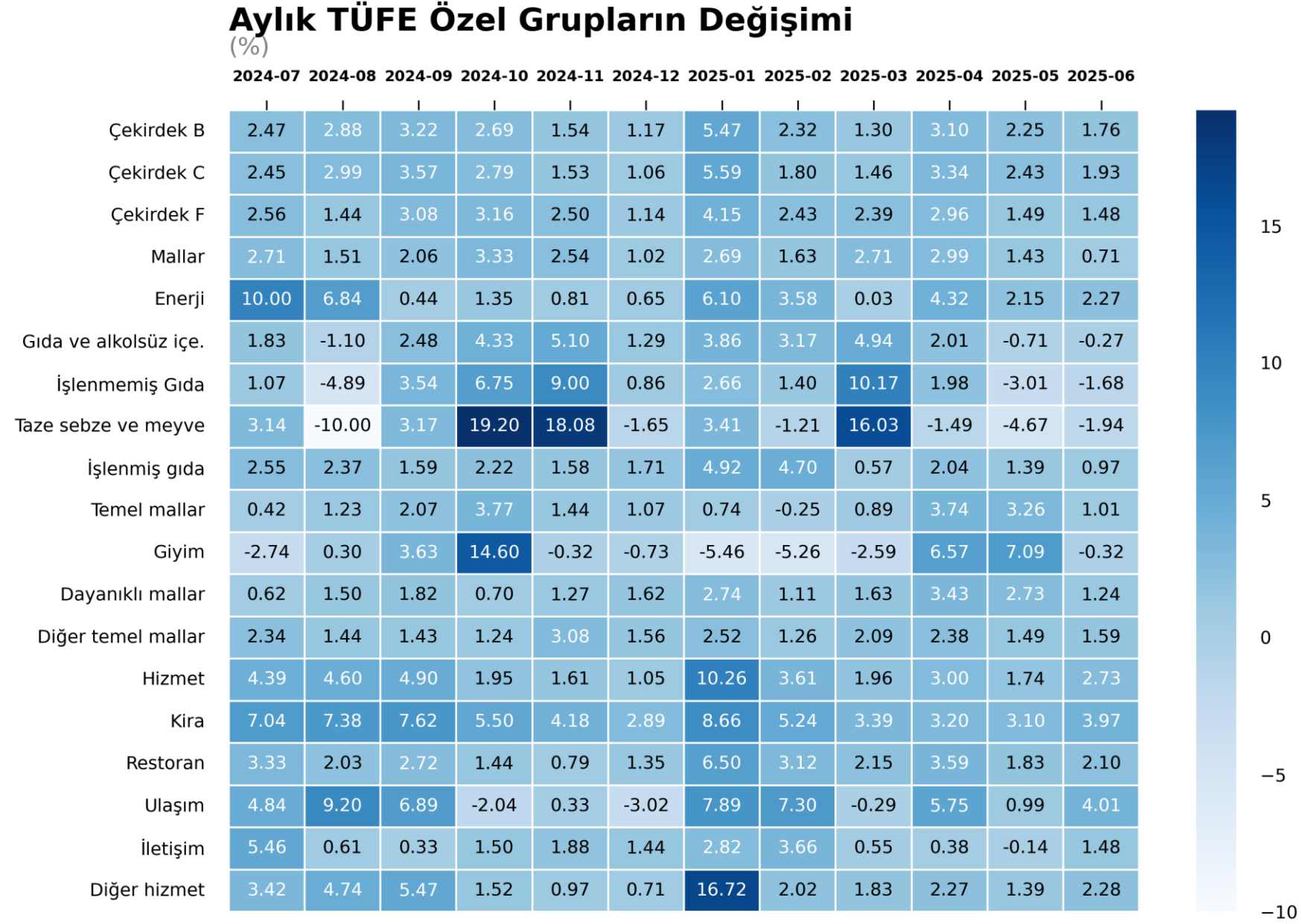
(%)



*İktisadi Yönelim Anketi katılımcılarından "Satış Fiyatı" sorusuna artacak yanıtı 1, aynı kalacak yanıtının 0.5 ile çarpılması ile hesaplanmıştır. Endeksin 50 değerini alması, yanıtın ortalama olarak fiyatların aynı kalacağını ima etmesi anlamına gelmektedir.

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)												
	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06
Çekirdek B	60.31	50.87	48.23	47.10	45.68	43.94	42.08	39.47	36.99	36.81	34.81	34.62
Çekirdek C	60.23	51.56	49.10	47.75	47.13	45.34	42.65	40.21	37.42	37.12	35.37	35.64
Çekirdek F	59.52	48.22	46.09	45.82	46.37	44.06	40.58	36.91	35.30	34.74	32.90	32.84
Mallar	52.67	42.13	40.27	40.36	39.05	36.14	33.65	30.53	30.50	30.79	28.70	28.44
Enerji	80.11	68.45	62.94	59.37	46.08	43.11	43.05	43.92	41.98	48.11	44.21	45.40
Gıda ve alkolsüz içe.	58.91	44.88	43.72	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20
İşlenmemiş Gıda	57.35	41.75	43.34	47.05	59.79	50.29	44.17	33.75	39.57	37.06	33.53	30.26
Taze sebze ve meyve	56.59	28.93	32.70	57.58	91.16	68.78	62.14	40.82	62.46	59.00	56.53	44.72
İşlenmiş gıda	60.35	47.66	44.05	43.72	39.10	37.67	39.44	36.07	34.96	35.35	32.21	29.97
Temel mallar	38.25	28.91	28.26	28.45	28.90	27.43	23.95	21.71	19.39	20.28	20.02	21.09
Giyim	38.71	28.52	29.93	30.63	30.72	31.67	26.83	20.07	13.99	16.14	13.38	13.79
Dayanıklı mallar	31.39	23.69	22.77	23.10	23.84	22.46	20.05	19.59	17.95	19.28	20.26	22.37
Diğer temel mallar	49.81	38.26	36.60	34.93	35.48	32.62	28.90	27.04	26.27	25.50	24.99	24.84
Hizmet	85.63	77.83	72.92	69.78	67.89	65.73	62.95	59.78	56.34	54.60	51.19	50.34
Kira	122.33	121.26	117.43	112.59	109.00	105.82	100.64	97.21	91.77	89.19	84.94	82.97
Restoran	76.04	67.70	65.41	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59
Ulaşım	93.93	65.93	53.92	48.73	49.02	47.51	42.75	49.81	49.64	48.66	50.29	49.55
İletişim	70.23	62.90	55.08	51.23	46.46	44.19	44.83	41.27	33.22	28.02	25.01	21.74
Diğer hizmet	77.33	73.26	68.49	66.23	64.99	62.55	64.99	58.67	55.20	54.49	51.18	51.68

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi (MA, %)

2024-07 2024-08 2024-09 2024-10 2024-11 2024-12 2025-01 2025-02 2025-03 2025-04 2025-05 2025-06

Çekirdek B	2.24	2.85	3.10	2.64	2.01	2.49	3.72	2.65	1.89	2.62	2.35	1.52
Çekirdek C	2.76	3.12	3.16	2.71	2.45	2.26	3.06	2.30	1.91	2.71	2.20	2.25
Çekirdek F	3.08	2.50	3.12	2.76	2.63	1.78	2.42	1.92	2.24	2.50	1.88	1.98
Mallar	3.21	2.27	2.21	2.11	2.14	1.55	1.93	1.69	2.62	2.34	1.53	1.72
Enerji	10.00	6.84	0.44	1.35	0.81	0.65	6.10	3.58	0.03	4.32	2.15	2.27
Gıda ve alkolsüz içe.	2.04	0.67	3.30	3.39	4.33	1.23	1.16	1.06	4.20	2.32	1.53	1.60
İşlenmemiş Gıda	1.51	-1.69	5.09	5.03	8.16	-0.47	-0.54	-1.62	7.20	1.76	1.43	1.60
Taze sebze ve meyve	4.02	-5.75	4.11	11.76	16.42	-2.40	-3.90	-6.47	15.12	-0.58	4.77	3.57
İşlenmiş gıda	2.57	2.38	1.98	2.23	1.47	1.88	3.74	3.92	0.75	2.55	1.85	1.19
Temel mallar	1.09	1.61	1.87	2.10	1.83	1.40	0.72	1.04	1.30	2.50	2.09	1.76
Giyim	-0.19	1.55	2.24	2.50	1.59	1.91	0.11	-0.27	-0.08	2.28	0.66	1.48
Dayanıklı mallar	0.93	1.70	1.75	1.31	1.54	1.51	1.66	1.45	1.53	2.76	2.45	1.75
Diğer temel mallar	2.34	1.44	1.43	1.24	3.08	1.56	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59
Hizmet	4.15	4.42	4.31	3.38	3.32	3.28	4.38	3.42	2.73	3.17	2.56	2.40
Kira	6.40	6.56	6.41	4.86	5.29	2.89	7.24	5.15	3.76	4.70	4.34	4.46
Restoran	3.34	3.25	3.19	2.91	2.81	2.84	2.67	2.42	2.42	2.59	0.05	2.36
Ulaşım	3.17	13.63	0.76	0.74	2.16	2.20	-0.84	6.98	3.05	3.04	3.56	3.23
İletişim	5.46	0.61	0.33	1.50	1.88	1.44	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48
Diğer hizmet	4.05	4.03	4.10	3.56	3.69	3.42	6.36	0.64	3.05	3.50	2.92	3.59

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Aylık TÜFE Alt Grupların Değişimi (MA, %)

	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.99	0.73	3.34	3.43	4.33	1.28	1.20	1.06	4.22	2.35	1.57	1.45
Alkollü içecekler ve tütün	4.25	3.37	3.73	0.54	0.44	0.87	1.28	0.89	10.57	-0.22	0.33	-0.68
Giyim ve ayakkabı	-0.06	1.54	2.22	2.47	1.59	1.88	0.14	-0.23	-0.06	2.23	0.64	1.88
Konut	6.63	6.57	3.71	2.41	2.85	2.29	5.09	5.12	3.32	5.37	4.12	4.07
Ev eşyası	1.77	1.44	1.74	1.63	2.91	2.42	2.81	2.38	2.57	2.48	2.21	2.31
Sağlık	3.63	-2.09	3.16	3.44	5.67	0.67	12.81	-5.18	3.18	3.18	3.03	2.79
Ulaştırma	2.85	2.17	1.53	1.35	1.65	1.08	2.32	2.24	0.92	2.50	2.19	2.47
Haberleşme	3.21	0.62	-0.88	3.52	1.88	1.82	2.14	2.38	0.37	0.94	-0.71	1.83
Eğlence ve kültür	1.49	1.70	2.57	2.22	3.32	1.58	1.68	1.46	2.15	1.86	1.83	2.70
Eğitim	4.31	11.63	5.11	4.27	4.27	4.27	4.45	4.72	4.14	4.23	0.22	5.21
Lokanta ve oteller	3.34	3.25	3.19	2.91	2.81	2.84	2.67	2.42	2.42	2.58	0.07	2.35
Çeşitli mal ve hizmetler	3.47	1.19	3.01	2.64	2.06	2.68	3.06	3.31	2.09	3.03	2.57	2.27

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi (%)

	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06
Gıda ve alkolsüz içecekler	58.91	44.88	43.72	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20
Alkollü içecekler ve tütün	59.88	60.94	52.35	52.15	39.32	39.28	34.10	33.43	46.74	33.85	27.87	27.96
Giyim ve ayakkabı	39.57	29.38	30.70	31.37	31.45	32.32	27.53	20.84	14.81	16.92	14.12	14.47
Konut	98.48	101.49	97.87	89.39	74.45	69.03	68.90	70.81	68.63	74.07	67.43	65.54
Ev eşyası	56.58	44.75	40.29	39.22	39.90	38.72	35.32	33.60	32.41	30.54	29.69	30.19
Sağlık	63.02	53.49	50.70	51.05	52.84	47.63	55.02	43.02	42.01	41.99	40.12	38.70
Ulaştırma	46.07	28.96	26.60	26.14	26.24	25.88	23.14	23.38	21.59	22.76	24.59	27.72
Haberleşme	47.96	42.77	36.64	37.77	35.71	34.08	32.98	30.53	24.01	21.31	19.25	18.43
Eğlence ve kültür	54.82	47.21	43.96	41.64	42.79	37.57	33.05	29.26	27.36	25.81	26.04	27.53
Eğitim	104.50	120.81	93.59	93.66	92.49	91.64	99.93	94.90	80.42	79.20	71.67	73.33
Lokanta ve oteller	76.04	67.70	65.41	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59
Çeşitli mal ve hizmetler	55.58	47.66	46.69	45.18	43.81	43.30	39.94	39.14	37.18	36.03	35.98	36.21

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

Aylık TÜFE Alt Grupların Değişimi (MA, %)

	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.99	0.73	3.34	3.43	4.33	1.28	1.20	1.06	4.22	2.35	1.57	1.45
Alkollü içecekler ve tütün	4.25	3.37	3.73	0.54	0.44	0.87	1.28	0.89	10.57	-0.22	0.33	-0.68
Giyim ve ayakkabı	-0.06	1.54	2.22	2.47	1.59	1.88	0.14	-0.23	-0.06	2.23	0.64	1.88
Konut	6.63	6.57	3.71	2.41	2.85	2.29	5.09	5.12	3.32	5.37	4.12	4.07
Ev eşyası	1.77	1.44	1.74	1.63	2.91	2.42	2.81	2.38	2.57	2.48	2.21	2.31
Sağlık	3.63	-2.09	3.16	3.44	5.67	0.67	12.81	-5.18	3.18	3.18	3.03	2.79
Ulaştırma	2.85	2.17	1.53	1.35	1.65	1.08	2.32	2.24	0.92	2.50	2.19	2.47
Haberleşme	3.21	0.62	-0.88	3.52	1.88	1.82	2.14	2.38	0.37	0.94	-0.71	1.83
Eğlence ve kültür	1.49	1.70	2.57	2.22	3.32	1.58	1.68	1.46	2.15	1.86	1.83	2.70
Eğitim	4.31	11.63	5.11	4.27	4.27	4.27	4.45	4.72	4.14	4.23	0.22	5.21
Lokanta ve oteller	3.34	3.25	3.19	2.91	2.81	2.84	2.67	2.42	2.42	2.58	0.07	2.35
Çeşitli mal ve hizmetler	3.47	1.19	3.01	2.64	2.06	2.68	3.06	3.31	2.09	3.03	2.57	2.27

JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

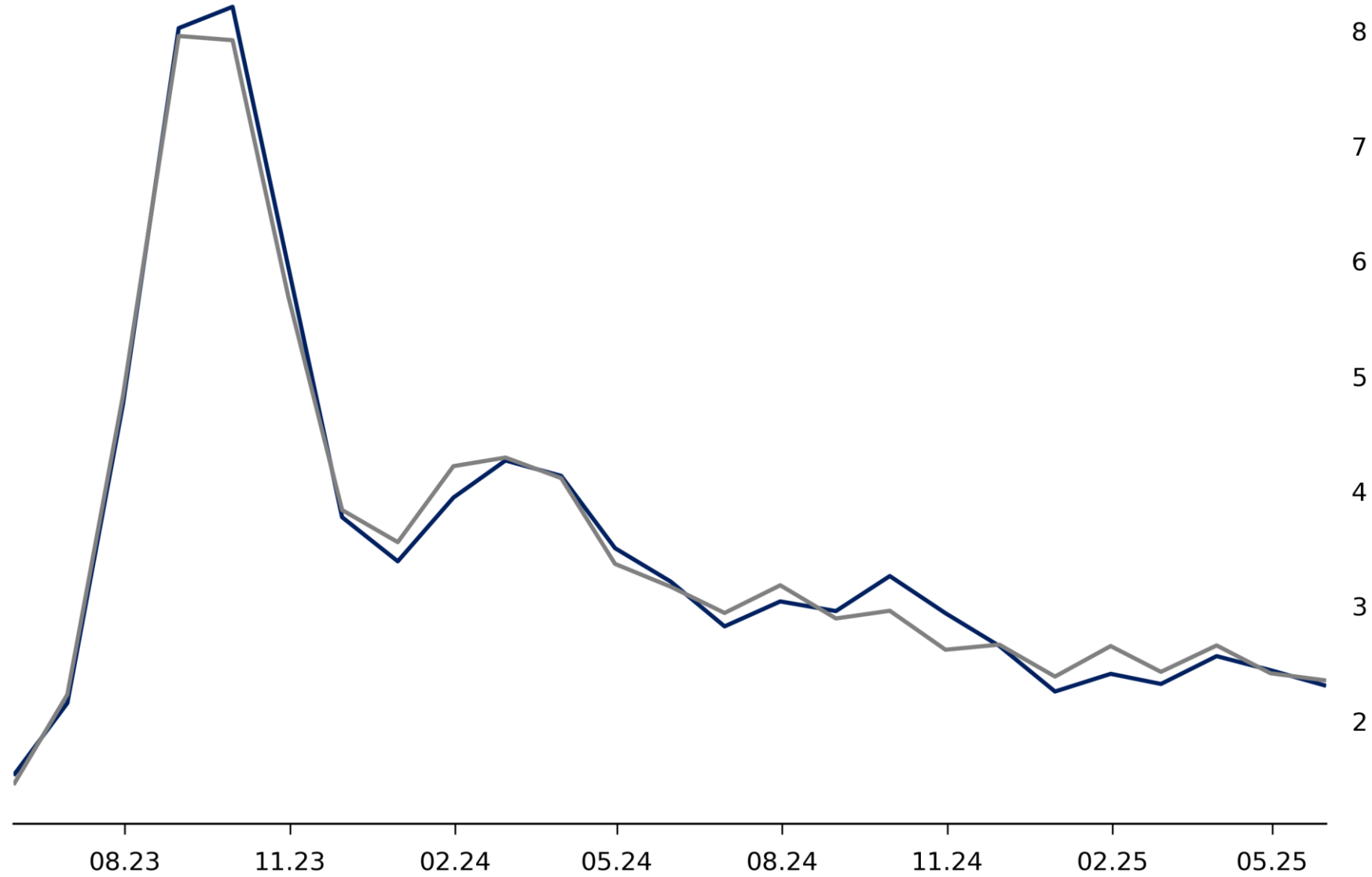
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— TÜİK, Aylık TÜFE — JCR-ER Araştırma, Aylık TÜFE



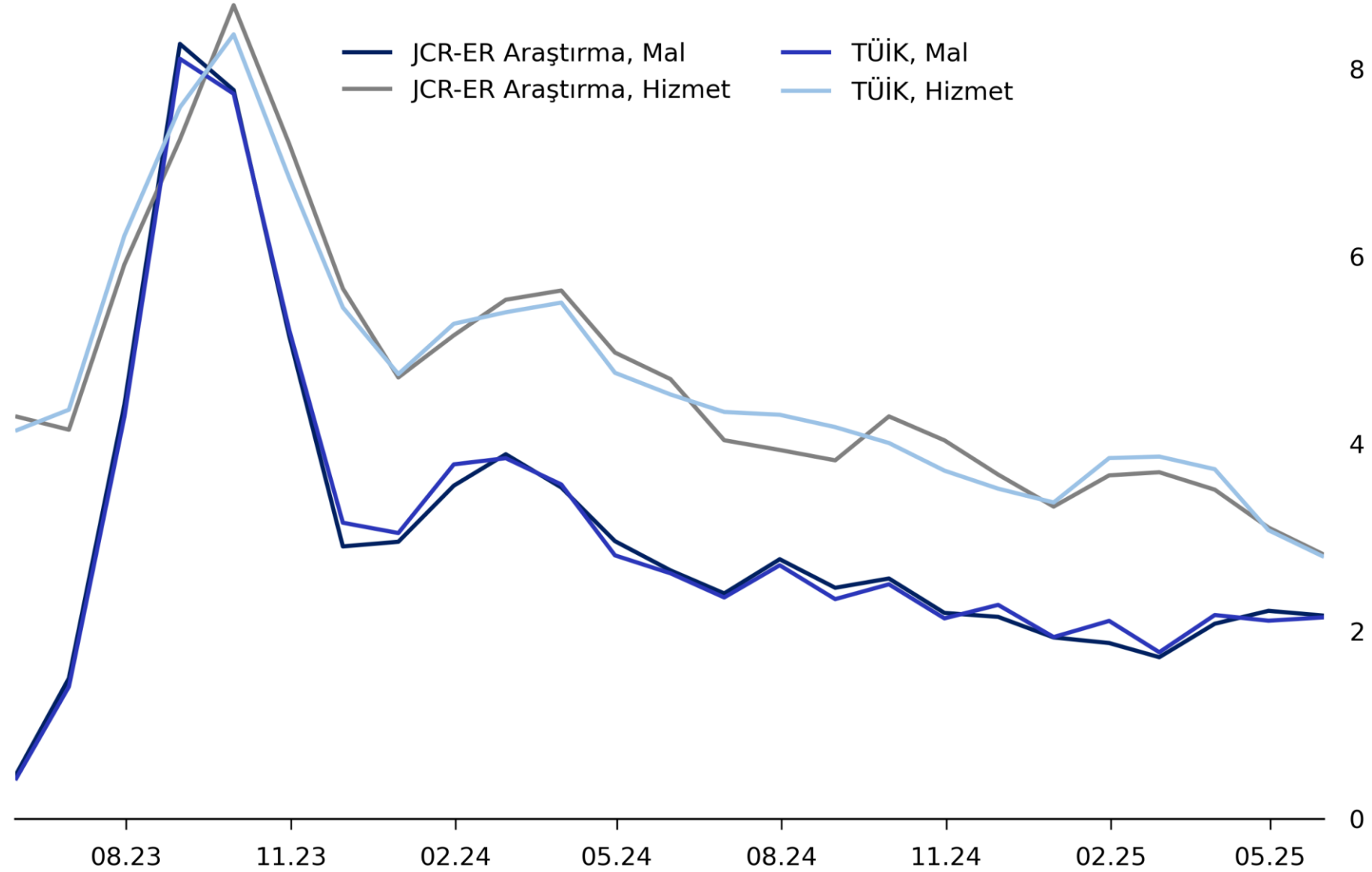
JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma



Ekonomik Araştırmalar ve İř Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Maslak Mah.

Tařyoncası Sok.

No:1/F F2 Blok Kat:2

34485 Sarıyer/İstanbul

Türkiye

info@jcrer.com.tr

Tel +90 212 352 56 73-74

Faks +90 212 352 56 75

www.jcrer.com.tr

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.