

Enflasyon

Ağustos 2025 - Aylık enflasyon gıda etkisiyle beklentinin üstünde

Ağustos ayında manşet TÜFE enflasyonu, %2,0 ile piyasa ve bizim (%1,8) beklentimizin üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %33,5'ten %33,0'e, yıllık çekirdek enflasyon %34,7'den %33,0'e düştü. Yıllık ÜFE enflasyonu %24,2'den %25,2'ye çıktı. Ocak-Ağustos'ta TÜFE %21 arttı.

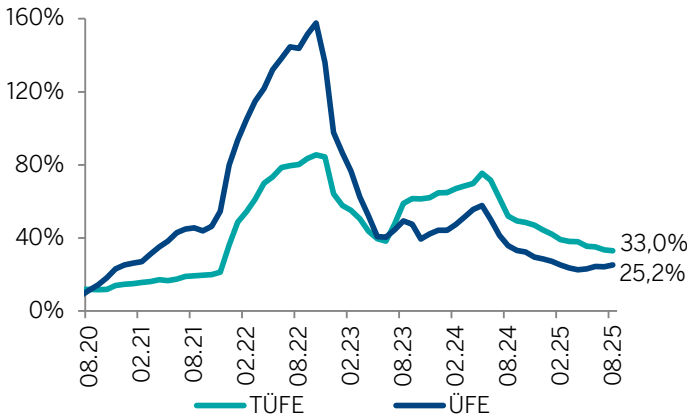
Ağustosta aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin üstünde gerçekleşmesinde gıda grubu etkili oldu. Önceki aylarda enflasyonun beklenti altında kalmasını sağlayan gıda fiyatları ağustosta aylık %2,9 artarken, yıllık gıda enflasyonu da önceki aya göre 5,8 puan yükseldi. Gıda enflasyonu yıllık manşet enflasyonda 1 puan artışa neden oldu. Enerji ve konut grubunda doğalgaz fiyatının yarattığı baz etkisiyle yıllık enflasyon hızlı düştü. Konut grubunun manşet TÜFE enflasyona katkısı 0,9 puan azaldı. Ulaştırma ve eğitim grupları toplamda 0,5 puanla manşet TÜFE'de düşüşe katkı sağlayan diğer ana kalemler oldu. Eğitim grubunda üniversite eğitim ücretinin TÜİK hesabına yansımadaki aylık kayma sonucu bu grubun yıllık enflasyonu belirgin düştü. Gıda fiyatlarındaki artışın etkisiyle mal grubunda yıllık enflasyon 0,3 puan sınırlı arttı. Hizmet grubunda ise yıllık enflasyondaki düşüş önceki aya göre hızlanarak 2,8 puan oldu. Yıllık enflasyonda düşüş olsa da hizmet grubu enflasyonu %45,8 ile manşet enflasyonun oldukça üstünde kalmaya devam etti. Ağustosta eğilimi terse dönse de 2025 yılı genelinde manşet enflasyondaki düşüşte gıdanın etkisi 3 puanla yüksek. Düşüşte etkili diğer ana kalemler giyim&ayakkabı, lokanta & oteller ve konut oldu.

Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmadığı ve TCMB'nin sıkı para politikasını devam ettireceği varsayımı ile 2025 sonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %30'a ineceğini tahmin ediyoruz. Yıllık TÜFE enflasyonunda düşüşün aralık ayına kadar devam etmesini, yılın son ayında baz etkisi nedeniyle yıllık enflasyonda artış olmasını bekliyoruz.

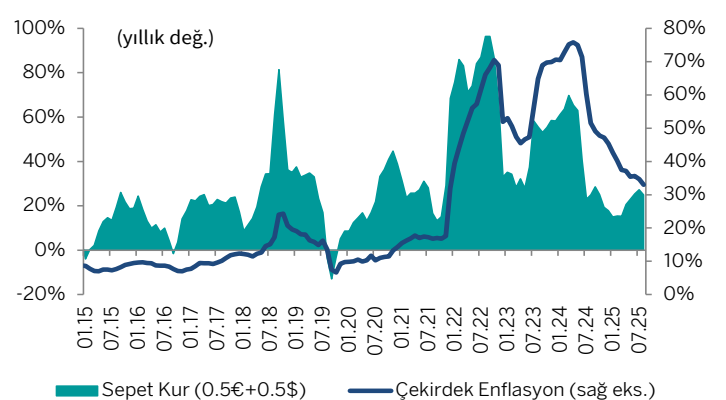
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Ağustos 2025		Temmuz 2025	Yıllık Değ.		Ağustos 2025		Temmuz 2025	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark
Manşet TÜFE	2,04%	32,95%	33,52%	-0,6%	Alkollü İç. ve Tütün	6,04%	29,71%	27,79%	1,9%
Çekirdek TÜFE	1,69%	33,00%	34,70%	-1,7%	Giyim ve Ayakkabı	-0,71%	9,49%	10,67%	-1,2%
Enerji	0,64%	33,66%	41,89%	-8,2%	Konut	2,66%	53,27%	62,01%	-8,7%
Mallar	1,72%	27,22%	26,96%	0,3%	Ev Eşyası	0,80%	29,74%	30,13%	-0,4%
Hizmet	2,65%	45,77%	48,54%	-2,8%	Sağlık	1,01%	36,59%	37,49%	-0,9%
Gıda ve Alkolsüz İç.	3,02%	33,28%	27,95%	5,3%	Ulaştırma	1,55%	24,86%	26,57%	-1,7%
İşlenmemiş Gıda	2,02%	34,94%	25,80%	9,1%	Haberleşme	1,46%	20,61%	19,62%	1,0%
İşlenmiş Gıda	3,83%	31,35%	29,50%	1,8%	Eğlence ve Kültür	1,48%	26,16%	27,52%	-1,4%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	2,04%	32,19%	31,41%	0,8%	Eğitim	2,07%	60,91%	75,54%	-14,6%
ÜFE	2,48%	25,16%	24,19%	1,0%	Lokanta ve Oteller	1,88%	33,96%	34,16%	-0,2%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	0,67%	33,03%	34,90%	-1,9%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

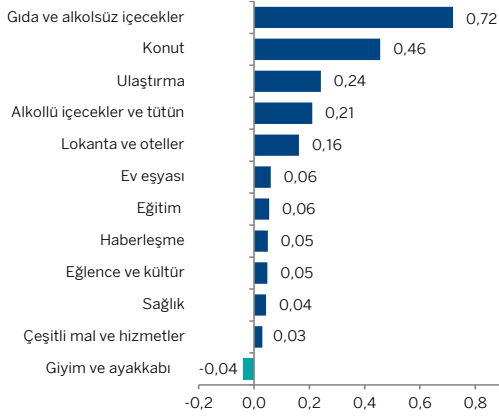


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

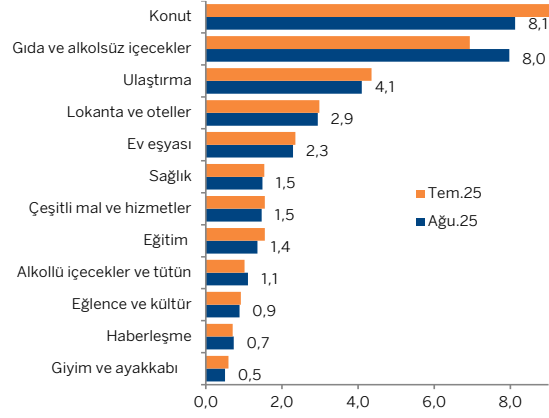
Ağustosta yıllık manşet enflasyonda gıda ve tütün grupları artırıcı, çekirdek ve enerji düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, ağustosta %2,9 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%2,1) ve Ağustos 2024'ün (-%1,6) üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %27,3'ten %33,1'e yükseldi. Önceki dört ay azalan taze sebze ve meyve fiyatları ağustosta %2,3 arttı. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %34,9'a, işlenmiş gıdada %31,3'e çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %0,7 ile son 6 ay ortalamasının (%2,0) ve önceki ayki %1,6'nın altında gerçekleşti. Grubun yıllık enflasyonu %23,5'ten %22,6'ya indi. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon otomobil ve TV grubunda yavaşlarken, diğer gruplarda değişmedi (ev aletleri (%1,4), telefon ekipmanı (%1,0), otomobil (0,9%), TV grubu (-%0,3)).
- Aylık enflasyonun %0,6 ile sınırlı kaldığı enerji grubunda yıllık enflasyon baz etkisiyle 8.2 puan azaldı.
- Aylık fiyat artışı hizmette %2,7 ile önceki ayın altında gerçekleşti. Bu grupta yıllık enflasyon 2,8 puan azalırken, düşüş hız kazandı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, ulaşırmada 8, kirada 5 puan düştü. Yıllık enflasyon kirada %74, ulaşırmada %37, lokanta ve otellerde %34, haberleşmede %23 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %34,7'den %33,0'e indi. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin çoğu enflasyonda düşüşe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 1,0 puan azaldı. Göstergeler %32,2-%33,8 aralığı ile yüksek seviyede.

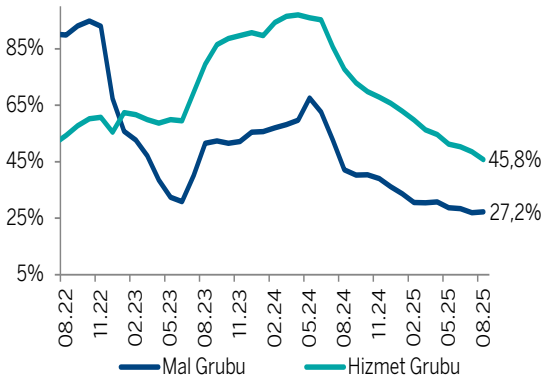
Aylık Katkılar (baz puan)



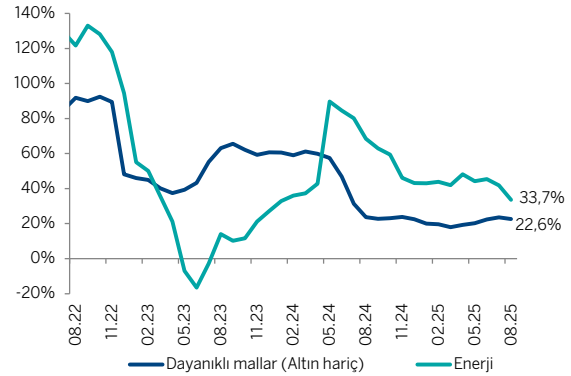
Yıllık Katkılar (baz puan)



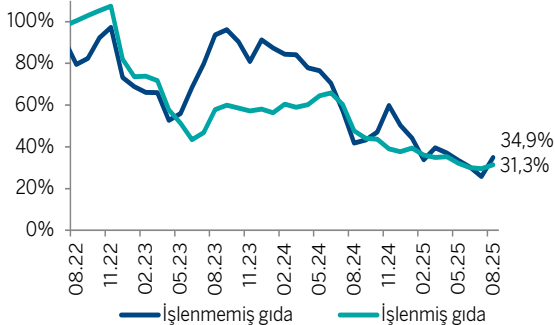
Mal ve Hizmet Enflasyonu



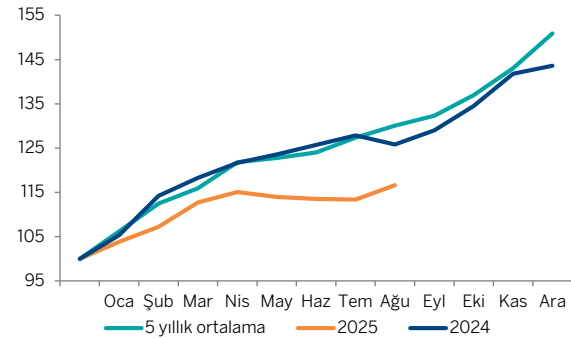
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240