

Enflasyon Beklentisi

Ağustos 2026 - Yıllık TÜFE'nin sınırlı düşmesi bekleniyor

TÜİK, ağustos ayı enflasyon verisini 3 Eylül Perşembe günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, ağustos ayı için aylık TÜFE beklentisi %1,92 ile Garanti BBVA beklentisine (%1,95) yakın. Aylık ortalama piyasa beklentisinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %31,8'den %31,6'ya sınırlı düşecek.

İTO verilerine göre, Ağustos 2026'da İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %1,66 ile 5 yıllık ortalama ağustos (%3,6) ve Ağustos 2025'teki %1,8'in altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %35,2'den %35,0 seviyesine düştü. Gıda enflasyonu aylık %0,2 ile son 5 yıl ortalamasının (%3,7) ve Ağustos 2025'in (%2,3) altında gerçekleşti. İTO verileri, TÜİK enflasyon tahminimiz üstünde belirgin bir riske işaret etmiyor.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı ağustosta aylık bazda %1,2 ile önceki ayın (%3,3) ve Ağustos 2025'in (%2,6) belirgin altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %39,9'dan %37,9'a düştü.

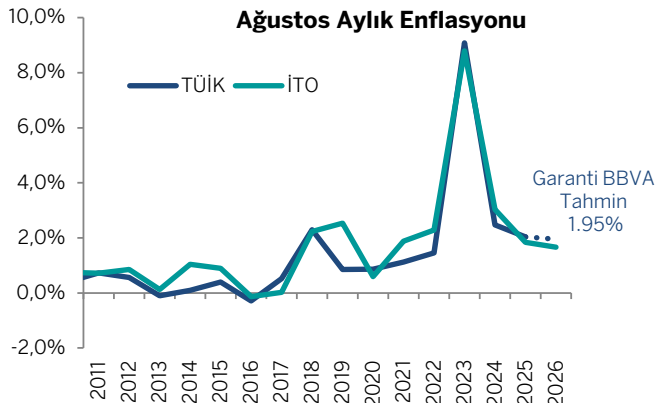
Ağustosta ortalama Brent fiyatı USD bazında önceki aya göre yaklaşık %5 artarak varil başına 88 USD oldu. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY önceki aya göre yaklaşık %2,5 nominal değer kaybetti. Ağustosta eşel mobil uygulamasındaki otomatik ayarlama sonrasında uygulamanın enflasyonu sınırlayıcı etkisi azaldı. Ancak ay ortasında enerji enflasyonunu ve etkilerini düşürmeye yönelik olarak mazot üzerindeki ÖTV sıfırlandı. Tüm bu etkilerle ortalama akaryakıt fiyatları yaklaşık %10 ile kuvvetli arttı. Böylece yıllık enerji enflasyonunun arttığını hesaplıyoruz. Yıllık bazda çekirdek enflasyonda önceki aya göre önemli bir değişim olmadığını tahmin ediyoruz. İTO ve Türk-İş verisinin işaret ettiği gibi, ağustosta TÜİK gıda enflasyonunun önceki yılın altında gerçekleştiğini ve yıllık gıda enflasyonunun düşmesini bekliyoruz.

2026 yılında jeopolitik gelişmeler küresel düzeyde olduğu gibi Türkiye'de de enflasyonun tahminlerin üzerine çıkmasına neden oldu. Türkiye'de bu etkileri azaltmaya yönelik olarak akaryakıt üzerinden alınan ÖTV'de yapılan ayarlamalar uluslararası fiyat gelişmelerinin aylık bazda enflasyona yansımalarının farklılaşmasına neden oluyor. Yıl sonuna kadar eşel mobil sistemi kademeli olarak devreden çıkarken mazot üzerindeki ÖTV'de artacak. Yılsonu için enflasyon tahminimiz %30. Küresel petrol fiyatlarının yanı sıra vergi ayarlamaları, gıda enflasyonu ve iç talebe ilişkin riskler enflasyon tahminleri üstünde belirsizlik yaratan faktörler olarak ortaya çıkıyor.

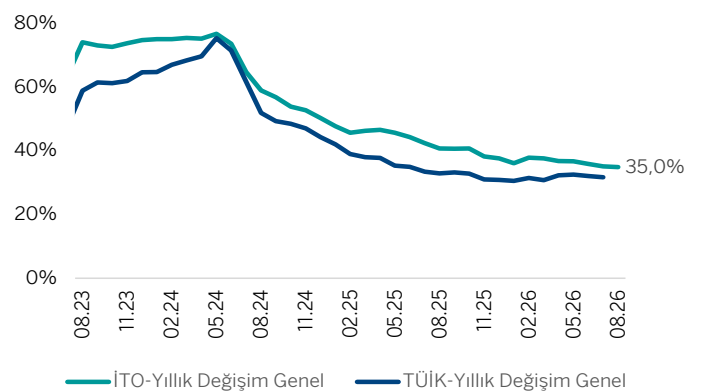
	Ağustos 2026 Aylık Enflasyon	Ağustos 2026 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%1,92	%31,6*
Garanti BBVA Tahmin	%1,95	%31,6*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon

TÜİK ve İTO* Aylık Enflasyon



TÜİK ve İTO* Yıllık Enflasyon



Kaynak: TÜİK, İTO, Garanti BBVA Yatırım *2024 ve 2025 verileri 2023=100 İTO verisidir

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel : +90 212 384 11 31
Tel : +90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbvayatirim.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