

Enflasyon

Ağustos 2026 - Gıda fiyatlarındaki düşüşle TÜFE beklentinin altında

Ağustos ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,8 ile piyasa (%1,9) ve bizim (%1,95) beklentimizin altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %31,8'den %31,5'e düştü. Ocak-Ağustos'ta TÜFE artışı %22 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %29,9'dan %30,1'e, yıllık ÜFE enflasyonu %27,8'den %27,9'a sınırlı yükseldi.

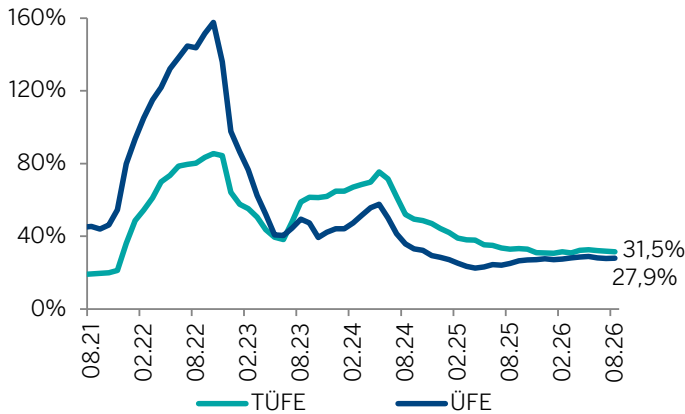
Ağustosta aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin altında gerçekleşmesinde gıda enflasyonu etkili oldu. Aylık bazda artış tahmin ettiğimiz gıda fiyatları beklentinin aksine önceki aya göre %0,2 azaldı. Taze ve meyve fiyatlarındaki %8,2 düşüş etkili oldu. Yıllık gıda enflasyonu 4 puan azaldı. Çekirdek enflasyon yıllık hizmet enflasyonundaki yükselişin katkısıyla sınırlı arttı. Enerji enflasyonu ağustosta akaryakıt fiyatlarındaki artışla aylık % 5,5 oldu. Bu grubun yıllık enflasyonu 6,4 puan yükselerek %39,2'ye çıktı. Ulaştırma grubu aylık bazda enflasyona 0,8 puanla en yüksek katkı yapan grup oldu. Ağustos 2025'te enflasyona etki yapmayan üniversite eğitim ücretinin Ağustos 2026'da aylık %25 artması yıllık eğitim enflasyonunun 9 puan yükselmesine neden oldu. Yıllık enflasyonu yükseltici etki yapan gruplar ulaştırma (0,7 puan), eğitim (0,2 puan), ev eşyası (0,1 puan) ve çeşitli mal&hizmet (0,1 puan). Yıllık enflasyona düşürücü etki yapan gruplar ise gıda&alkolsüz içecekler (0,8 puan), giyim&ayakkabı (0,3 puan) ve konut (0,2 puan) oldu.

2026 yılında jeopolitik gelişmeler 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.

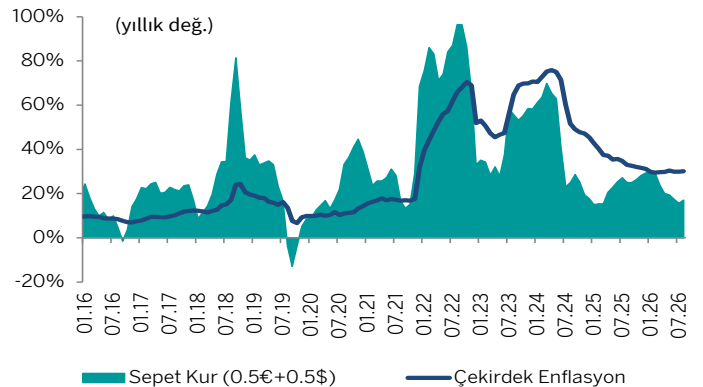
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Ağustos 2026		Temmuz 2026	Yıllık Değ.		Ağustos 2026		Temmuz 2026	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark.		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark.
Manşet TÜFE	1,84%	31,51%	31,75%	-0,2%	Alkollü İç. ve Tütün	6,89%	30,42%	29,38%	1,0%
Çekirdek TÜFE	1,81%	30,07%	29,91%	0,2%	Giyim ve Ayakkabı	-3,54%	13,16%	16,48%	-3,3%
Enerji	5,46%	39,23%	32,86%	6,4%	Konut	2,26%	39,77%	40,32%	-0,5%
Mallar	1,02%	26,19%	27,07%	-0,9%	Ev Eşyası	1,75%	23,58%	22,41%	1,2%
Hizmet	3,08%	40,28%	39,70%	0,6%	Sağlık	0,70%	43,46%	43,89%	-0,4%
Gıda ve Alkolsüz İç.	0,22%	33,79%	37,52%	-3,7%	Ulaştırma	4,82%	35,08%	30,83%	4,2%
İşlenmemiş Gıda	-2,03%	34,14%	39,69%	-5,5%	Bilgi ve İletişim	2,60%	25,66%	23,97%	1,7%
İşlenmiş Gıda	1,99%	33,54%	35,95%	-2,4%	Eğlence ve Kültür	1,87%	23,43%	23,36%	0,1%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,72%	29,96%	30,37%	-0,4%	Eğitim	8,62%	53,44%	44,18%	9,3%
ÜFE	2,57%	27,95%	27,83%	0,1%	Lokanta ve Oteller	1,50%	31,16%	31,65%	-0,5%
					Kişisel Bakım vs.	2,39%	23,65%	21,74%	1,9%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

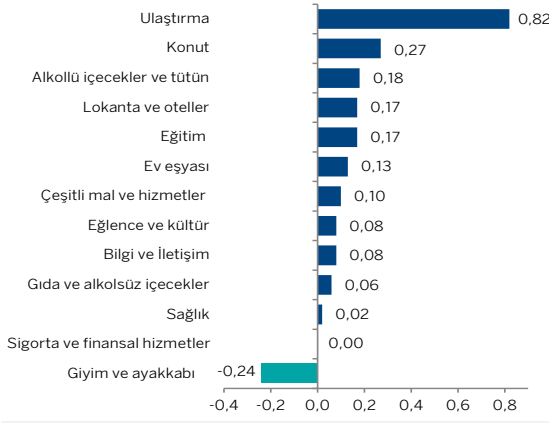


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

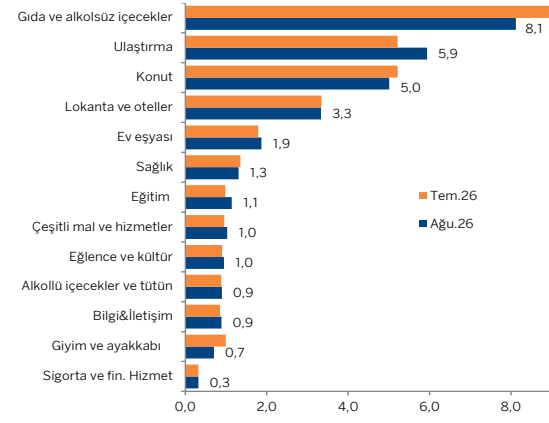
Ağustosta yıllık manşet enflasyonda enerji ve çekirdek yükseltici, gıda düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, ağustosta -%0,2 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%2,7) ve Ağustos 2025'in (%2,9) belirgin altında gerçekleşti. Taze meyve ve sebze fiyatlarının düştüğü ayda yıllık gıda enflasyonu %37,5'ten %33,4'e indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,1 ile son 6 ay ortalamasına paralel, önceki ayın (%0,9) üstünde gerçekleşti. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon karışık (ev aletleri (%2,0), otomobil (%1,0) bilgi&iletişim ekipmanı (-%0,4)).
- Akaryakıt fiyatlarındaki yükselişle aylık enerji enflasyonu %5,5 oldu. Yıllık enerji enflasyonu ise 6,4 puanlık artışla %39,2'ye çıktı. Petrol fiyatlarının yanı sıra akaryakıtta ÖTV uygulama değişiklikleri enerji tarafında etkili oluyor.
- Aylık fiyat artışı hizmette %3,1 ile önceki 6 ay ortalaması olan %2,6'nın üstünde gerçekleşirken, yıllık enflasyon 0,6 puanlık artışla %40,3'e çıktı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, haberleşmede 5, ulaşımda 2 puan artarken, kirada 2 puan azaldı. Yıllık enflasyon ulaşımda %52, bilgi&iletişimde %45, kirada %43, lokanta ve otellerde %31 oldu. Üniversite eğitim ücretindeki artış eğitim yıllık enflasyonda yükselişe neden oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %29,9'dan %30,1'e sınırlı arttı. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinde karışık bir eğilim var. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,1 puan yükseldi. Göstergeler %30,0-%33,0 aralığı ile yüksek seviyede kalmaya devam etti.

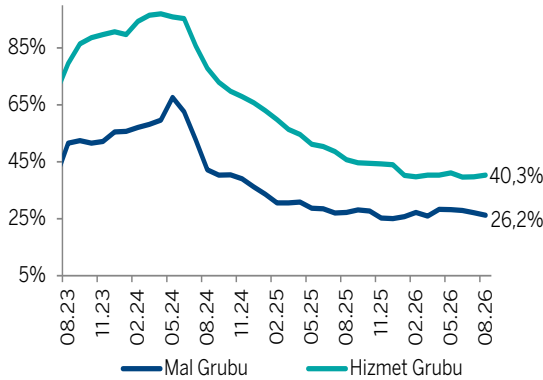
Aylık Katkılar (baz puan)



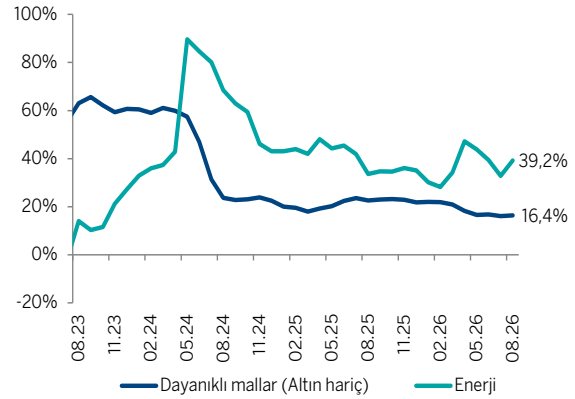
Yıllık Katkılar (baz puan)



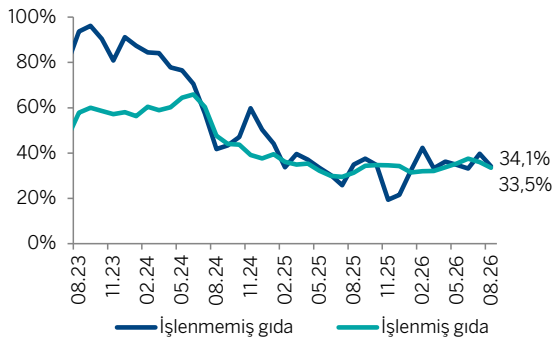
Mal ve Hizmet Enflasyonu



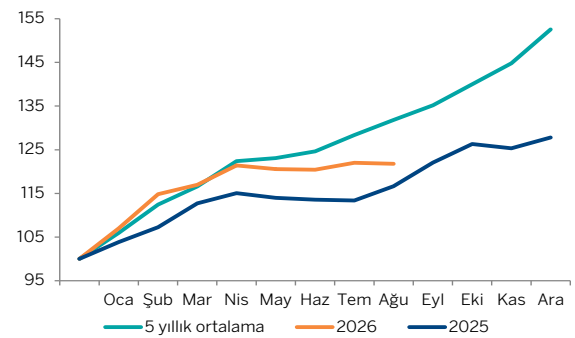
Yıllık Enflasyon



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@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