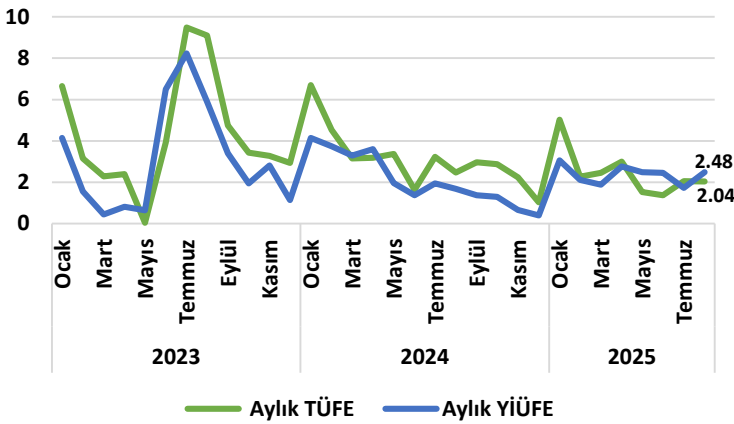


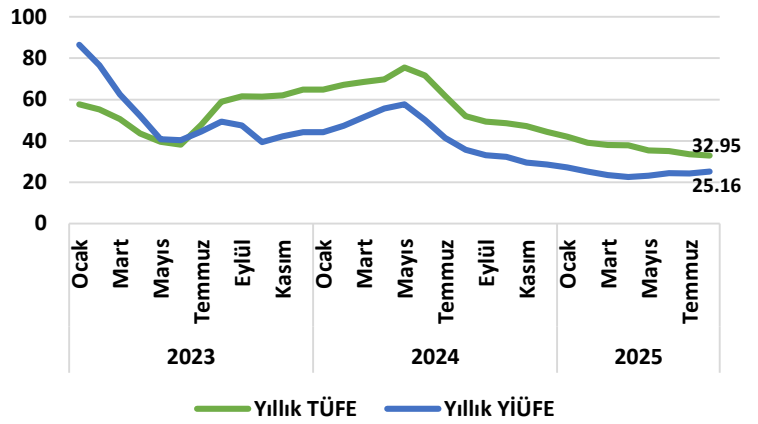
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2025 Ağustos ayında, Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 2,04 oranında artış kaydederken, yıllık olarak ise Temmuz ayındaki yüzde 33,52 seviyesinden –baz etkisi ile- yüzde 32,95 düzeyine gerileme ortaya çıktı.
- ✓ Ağustos ayında 12 ana harcama grubunun 11’inde aylık bazda fiyat artışı görülürken, en yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 6,04 ile “Alkollü İçecekler ve Tütün”, yüzde 3,02 ile “Gıda ve Alkolsüz İçecekler” ve yüzde 2,66 ile de “Konut” oldu. Tek azalış gösteren ana harcama grubu ise; yüzde 0,71 ile “Giyim ve Ayakkabı” olarak gerçekleşti.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin tamamında aylık bazda artış görüldü. Ayrıca, 6 göstergenin 2 tanesi aylık TÜFE’nin üzerinde, 1 tanesi ise TÜFE ile aynı düzeyde gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 2,19 ile “A Grubu(Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)” göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 1,69 ile “C Grubu(Enerji, Gıda ve Alkolsüz İçecekler, Alkollü İçkiler ile Tütün Ürünleri ce Altın Hariç TÜFE)” göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında ise; Ağustos ayında yüzde 2,48 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı Temmuz ayındaki yüzde 24,19 seviyesinden yüzde 25,16 düzeyine yükseldi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubundan tamamında fiyat artışı görülürken, en yüksek fiyat artışları; yüzde 10,09 ile “Elektrik, Gaz, Buhar”, yüzde 6,39 ile “Enerji” ve yüzde 3,21 ile de “Dayanısız Tüketim Malları” harcama gruplarında yaşandı.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Ağustos ayında TÜFE’de görülen yüzde 2,04 oranındaki artışta; enflasyon hesaplamasında 24,97 oranında ağırlığa sahip “Gıda ve Alkolsüz İçecekler” ana harcama grubundan gelen 0,72 puanlık(Un ve Diğer Tahıllar’da yüzde 8,14 ve Ekmek’te yüzde 8,11’lik artışlar ortaya çıktı) 15,22 oranında ağırlığa sahip “Konut” ana harcama grubundan gelen 0,46 puanlık(Gerçek Kira temel başlığındaki yüzde 4,61’lik artış ön planda), 15,34 oranında ağırlığa sahip “Ulaştırma” ana harcama grubundan gelen 0,24 puanlık(Havayolu ile yolcu taşımacılığında yüzde 36,43’lük artış görüldü), 3,52 oranında ağırlığa sahip “Alkollü İçecekler ve Tütün” harcama grubundan gelen 0,21 puanlık(Sigara’daki yüzde 6,36’lık artış en çok etkili olmuş durumda) ve 8,32 oranında ağırlığa sahip “Lokanta ve Oteller” harcama grubundan gelen 0,16 puanlık(Su ve Maden Suyu temel başlığı yüzde 4,82 oranında artmış durumda) etkiler ön plana çıkmıştır.
- ✓ 24 Temmuz’daki son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantısında faiz oranlarını 300 baz puan indiren TCMB’nin, bugünkü TÜFE rakamları öncesinde zaten 11 Eylül’deki toplantı için eli hayli güçlenmiş durumdaydı. Bugün gelen beklenti üzerindeki TÜFE rakamlarına karşın; yıllıkta görülen baz etkisiyle yıllık enflasyon yüzde 33’ün altına da gerileyerek, TCMB’ye daha fazla alan açmış durumda. Şayet bu sürece kadar, içeride veya dışarıda büyük bir risk artışı yaşanmaz ise; 11 Eylül’deki PPK toplantısında faiz indirimlerine devam edilmesini bekliyoruz. 11 Eylül toplantısında faiz oranlarına ilişkin beklentimiz ise; Politika Faizi olan 1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi’nde 300 Baz puanlık bir indirim, Gecelik Borç Verme(Marjinal Fonlama) Faizi’nde 450 baz puanlık bir indirim ve Gecelik Borç Alma Faizi’nde ise 300 baz puanlık indirim şeklinde.

KAYNAK

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Deęerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü