

Enflasyon Ön Değerlendirmesi / Ağustos 2026

1 Eylül 2026

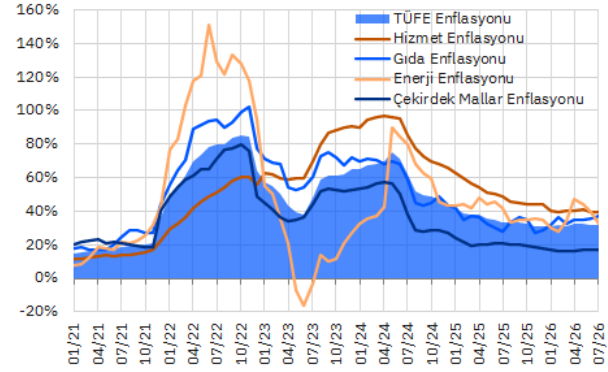
Ağustos TÜFE enflasyonunu %2,0 seviyesinde bekliyoruz

Ağustos'ta TÜFE enflasyonunu %1,95 seviyesindeki medyan beklentinin hafif üzerinde %2,0 seviyesinde bekliyoruz. TÜİK 3 Eylül Perşembe günü saat 10.00'da Ağustos ayı enflasyon verisini açıklayacak. Matriks Haber'in 22 banka ve aracı kurumun katıldığı anketine göre **medyan TÜFE enflasyonu tahmini aylık %1,95, yıllık %31,63 olarak ortaya çıktı** (Temmuz: %31,75). Ankette aylık beklentiler %1,25 ve %2,15, yıllık tahminler ise %31,13 ila %31,90 bandında şekillendi. **Çekirdek enflasyon** (C endeksi; enerji, gıda, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç tutulan TÜFE) için **öngörü paylaşılan 10 kuruma göre medyan tahmin aylık %1,89, yıllık %30,09 olarak paylaşıldı** (Temmuz: %29,91).

Biz ise kurum olarak hem TÜFE enflasyonu hem de çekirdek enflasyonu %2,0 seviyesinde bekliyoruz. Bu rakamlara göre, yıllık bazda TÜFE enflasyonu %31,7, çekirdek enflasyon da %30,3 seviyelerinde şekilleniyor.

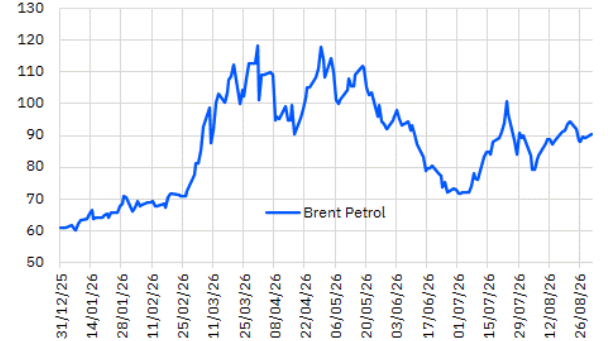
Ağustos enflasyonu beklentimize ilişkin detaylı değerlendirmemiz. Ağustos enflasyonunu en fazla olumsuz etkileyen kalemler olarak, geçen ay olduğu gibi, Temmuz'dan sarkan birikimli etkilerle birlikte akaryakıt fiyatlarında yaşanan yüklü artışların etkisiyle (motorin: %13, benzin: %8, LPG: %6) %5,1 seviyesinde öngördüğümüz **enerji enflasyonu** ile mevsimsel faktörlere (örneğin eğitim fiyatları) bağlı olarak %2,7 seviyesinde öngördüğümüz **hizmet enflasyonu** öne çıkıyor. Bu iki kalem (özellikle de hizmet enflasyonu) Eylül ayında da enflasyonu olumsuz etkilemeye devam edecek. Bunlara ek olarak, ayın ilk haftalarında sigara grubuna yapılan zamlar nedeniyle **tütün ve alkollü içecekler** kaleminin (%7,0) manşet enflasyona kabaca %0,2 puan etki yapmasını bekliyoruz. Bu gruptaki fiyat artışları kısmen Eylül enflasyonu da etkileyecek. **Altın** fiyatlarında ayın genelindeki %8 civarındaki ortalama artışın ise sepetteki -düşük (%0,4) ağırlığı nedeniyle çok sınırlı bir etkisi olacak. Öte yandan, giyim fiyatlarında devam eden sezonluk indirimler ve de dayanıklı mal ve diğer temel mal grubunun kur yardımıyla ılımlı seyrini korumasıyla **temel mal enflasyonunu** %0,9 seviyesinde öngörüyoruz. Geçen ay sebze fiyatlarındaki artışlar nedeniyle beklentilerin üzerinde, %1,6 seviyesinde gelen **gıda enflasyonunu** ise bu ay %0,5 civarında ılımlı bir seviyede bekliyoruz.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



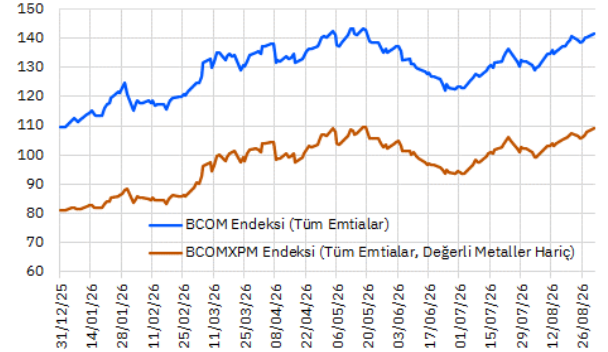
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Brent petrol fiyatı (\$/varil)



Kaynak: Bloomberg, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Küresel Emtia Fiyat Görünümü



Kaynak: Bloomberg, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu beklentimiz, alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
		Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Temmuz 26
TÜFE ENFLASYONU		2.00%	2.04%	22.3%	21.5%	31.7%	31.8%
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	34.7%	2.04%	2.64%	24.6%	20.4%	34.6%	35.3%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	0.50%	3.02%	22.4%	17.1%	34.2%	37.5%
Enerji	7.1%	5.10%	0.64%	32.9%	29.4%	38.8%	32.9%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	7.00%	6.04%	24.4%	24.7%	30.6%	29.4%
Altın	0.4%	8.00%	1.34%	13.1%	35.6%	39.4%	30.8%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	65.3%	1.98%	1.69%	21.0%	21.8%	30.3%	29.9%
Hizmetler	38.4%	2.65%	2.65%	28.8%	32.7%	39.7%	39.7%
Temel mallar	26.9%	0.88%	0.52%	9.9%	10.4%	17.2%	16.8%

* Ağustos 2026'ya ilişkin rakamlar Gedik Yatırım tahminlerini yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.