

Enflasyon – Ağustos 2026

3 Eylül 2026

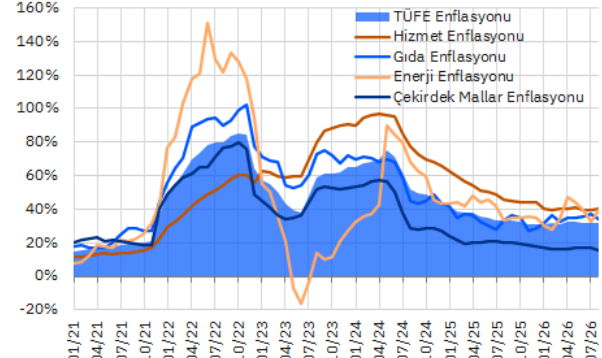
Ağustos'ta TÜFE enflasyonu beklentilerin hafif altında kaldı

Ağustos'ta TÜFE enflasyonu medyan beklentinin bir miktar altında %1,84 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE enflasyonu %31,8'den %31,5'e geriledi. Ağustos TÜFE enflasyonu %1,95'lik medyan beklenti (Matriks Haber anketi) ve bizim %2,0'lik tahminimizin altında %1,84 seviyesinde gerçekleşti. TÜFE enflasyonu yıllık bazda %31,8'den %31,5'e gerilerken, sene başına göre artış %22,1, 12-aylık ortalama artış ise %31,8 oldu. **Çekirdek TÜFE enflasyonu (C grubu)** da %2,0'lik tahminimize karşılık %1,81 oldu ve yıllık bazda %29,9'dan %30,1'e sınırlı da olsa bir yükseliş yaşandı. **Yurtiçi ÜFE enflasyonu** petrol fiyatlarındaki yükselişin önemli katkısıyla önceki aylara göre daha yüksek bir seviyede %2,57 olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %27,8'den %27,9'a sınırlı yükseldi.

Alt kalem gelişmeleri: tahminimizdeki aşağı yönlü sapmada **giyim başta olmak üzere temel mal enflasyonu etkili oldu**. Veri öncesinde yayınladığımız değerlendirme notumuzda, Ağustos enflasyonunu en fazla olumsuz etkileyebilecek kalem olarak **hizmet enflasyonunu** öne çıkarmıştık, ki gerçekleşme %2,7'lik beklentimizi de aşarak %3,1 seviyesinde oldu. Bu aşımaya karşın, **çekirdek enflasyonu (C Grubu)** %2,0'lik beklentimize karşılık %1,8'e çeken, giyim başta olmak üzere dayanıklı ve diğer temel malların dahil olduğu temel mal grubu oldu. Devam eden sezonluk indirimlerin etkisiyle **giyim enflasyonu** -%3,6 seviyesinde gerçekleşirken (-%1,5 beklentimize karşılık), **dayanıklı mal ve diğer temel mal enflasyonu** %1,0 ve %0,9 seviyelerinde ılımlı görünümünü korudu (beklentilerimizin sınırlı altında). Böylece, %0,9 seviyesinde öngördüğümüz temel mal enflasyonunun -%0,3 seviyesinde gelmesi, manşet enflasyonun beklentimizin altında gelmesinin arkasındaki ana unsur olarak öne çıktı. Enflasyonu olumsuz etkileyen diğer iki kalem %5,45 seviyesinde gelen **enerji enflasyonu** ve %6,9 seviyesindeki **tütün ve alkollü içecekler enflasyonu** olurken, burada gelişmelerin %5,1 ve %7,0'lik tahminlerimizle uyumlu olduğunu söyleyebiliriz. Son olarak, **gıda enflasyonu** ise %0,5'lik beklentimizin hafif altında %0,2 seviyesinde gerçekleşerek bu ay enflasyonu aşağı çeken tarafta oldu.

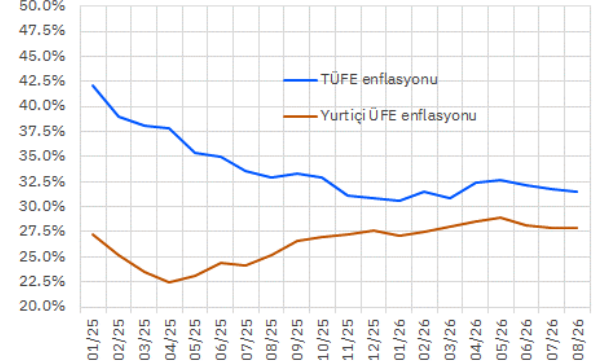
Sene sonu TÜFE enflasyonunun %30, politika faizini %35-36 aralığında öngörüyoruz. Aylık %1,84'lük enflasyonun, beklentinin altında kalsa da, gıdanın da desteklediği Ağustos ayı için yüksek bir seviyede olduğunu söyleyebiliriz. Beklentinin altında gelen enflasyon kısa vadede piyasalar açısından olumlu bir etki yaratsa da, yıllık enflasyonun hâlen %32 eşğine yakın seyrettiği dikkate alındığında, bu durum enflasyon görünümünün rahatladığı anlamına gelmiyor. Bu açıdan, **TCMB'nin Eylül ayında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakmasını bekliyoruz. Ekim ve Aralık toplantılarında ise 50-100 baz puanlık indirimler görülebilir. Buna göre, sene sonu politika faizi %35-36 aralığında olabilir.** Eylül ayında yıllık TÜFE enflasyonunda baz etkisinin yardımıyla (Eylül 2025: %3,23) %1 puana yakın bir gerileme görebiliriz. **Sene sonu TÜFE enflasyonunu ise %30 seviyesinde öngörüyoruz.**

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: TÜFE Enflasyonu – Yİ-ÜFE Enflasyonu, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 1: TÜFE Enflasyonu Beklentimiz - Gerçekleşme

	Ağırlık	TÜİK	Gedik
TÜFE ENFLASYONU		1.84%	2.00%
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	34.7%	1.92%	2.04%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	0.22%	0.50%
Enerji	7.1%	5.45%	5.10%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	6.89%	7.00%
Altın	0.4%	8.46%	8.00%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	65.3%	1.81%	1.98%
Hizmetler	38.4%	3.08%	2.65%
Temel mallar	26.9%	-0.28%	0.88%

Kaynak: TÜİK, İTO, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 2: TÜFE enflasyonu; alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
		Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Temmuz 26
TÜFE		1.84%	2.04%	22.07%	21.50%	31.5%	31.8%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	0.22%	3.02%	22.09%	17.09%	33.8%	37.5%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	6.89%	6.04%	24.30%	24.66%	30.4%	29.4%
Giyim ve ayakkabı	7.9%	-3.54%	-0.71%	-0.88%	-6.72%	13.2%	16.5%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	11.4%	2.26%	2.66%	28.76%	37.62%	39.8%	40.3%
Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar	7.9%	1.75%	0.79%	16.95%	18.22%	23.6%	22.4%
Sağlık	2.8%	0.70%	1.01%	38.41%	26.27%	43.5%	43.9%
Ulaştırma	16.6%	4.82%	1.53%	29.12%	22.94%	35.1%	30.8%
Bilgi ve iletişim	3.1%	2.60%	1.22%	18.67%	11.89%	25.7%	24.0%
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	4.3%	1.87%	1.81%	18.41%	23.18%	23.4%	23.4%
Eğitim hizmetleri	2.0%	8.62%	2.07%	29.50%	40.33%	53.4%	44.2%
Lokanta ve oteller	11.1%	1.50%	1.88%	23.08%	25.85%	31.2%	31.7%
Sigorta ve finansal hizmetler	1.1%	0.05%	0.51%	27.80%	23.42%	25.1%	25.6%
Kişisel bakım, sosyal koruma, çeşitli mal&hizmetler	4.5%	2.39%	0.81%	15.48%	21.63%	23.6%	21.7%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 3: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [225=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
		Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Temmuz 26
B Grubu: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	79.8%	1.85%	2.07%	20.97%	21.87%	30.7%	31.0%
C Grubu: 'Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	65.3%	1.81%	1.69%	20.81%	21.75%	30.1%	29.9%
MALLAR	61.6%	1.02%	1.72%	17.55%	16.46%	26.2%	27.1%
Enerji	7.1%	5.45%	0.64%	33.40%	29.41%	39.2%	32.9%
İşlenmemiş gıda	10.0%	-2.03%	2.02%	22.56%	11.04%	34.1%	39.7%
Taze meyve ve sebze	3.9%	-8.18%	2.25%	23.37%	6.28%	27.4%	41.8%
İşlenmiş gıda	14.5%	2.00%	3.83%	21.75%	22.43%	33.5%	36.0%
Enerji ve gıda dışı mallar	30.1%	0.55%	1.12%	10.16%	12.08%	17.5%	18.2%
Temel mallar (Altın hariç)	26.9%	-0.28%	0.52%	8.65%	10.36%	15.9%	16.8%
Giyim ve ayakkabı	7.8%	-3.62%	-0.77%	-1.27%	-7.44%	12.8%	16.2%
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	11.4%	1.05%	0.73%	11.09%	16.20%	16.4%	16.0%
Diğer temel mallar	7.7%	0.88%	1.01%	15.05%	15.28%	20.5%	20.7%
Alkollü içecekler, tütün ve altın	3.2%	7.09%	5.32%	22.80%	24.98%	31.1%	28.9%
HİZMETLER	38.4%	3.08%	2.65%	29.34%	32.75%	40.3%	39.7%
Kira	6.8%	3.04%	4.61%	26.83%	43.23%	43.1%	45.3%
Lokanta ve oteller	11.1%	1.50%	1.88%	23.08%	25.85%	31.2%	31.7%
Ulaştırma hizmetleri	6.1%	4.98%	3.36%	42.34%	34.24%	52.4%	50.1%
Haberleşme hizmetleri	1.6%	5.04%	1.65%	35.50%	17.10%	44.7%	40.0%
Diğer hizmetler	12.7%	3.22%	1.92%	29.15%	34.71%	38.9%	37.2%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 4: Yurtiçi ÜFE enflasyonu; alt kalemler [2003=100]

	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
	Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Ağustos 25	Ağustos 26	Temmuz 26
Yurtiçi ÜFE	2.57%	2.48%	20.9%	20.6%	27.9%	27.8%
Ara mali	1.84%	1.34%	20.1%	17.2%	27.4%	26.8%
Dayanıklı tüketim	2.84%	1.26%	17.5%	21.6%	28.5%	26.6%
Dayanıksız tüketim	1.51%	3.21%	19.5%	20.0%	30.3%	32.5%
Enerji	6.99%	6.39%	32.6%	32.3%	27.3%	26.6%
Sermaye Mali	1.76%	1.11%	14.3%	21.6%	22.1%	21.3%

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.