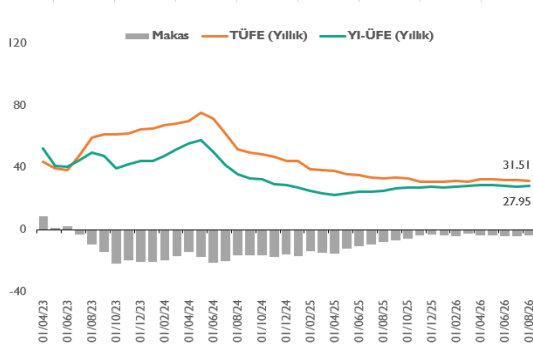


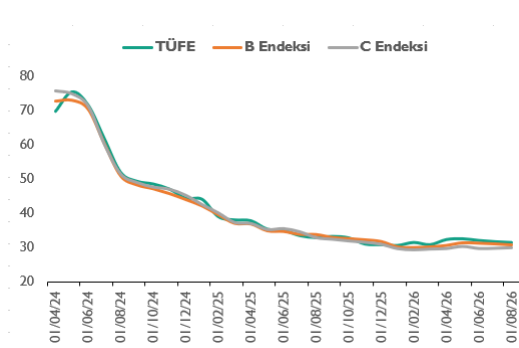
Enflasyon – Ağustos 2026

TÜİK verilerine göre, Ağustos 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,84 artarken, yıllık enflasyon %31,51 olarak gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %1,87 ve piyasa konsensüsü olan %1,95'in altında gerçekleşti.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ağustosta aylık %2,57 artarak temmuzdaki %1,52'lik artışın üzerinde gerçekleşirken, yıllık ÜFE ise %27,83'ten %27,95'e sınırlı yükseldi. Çekirdek enflasyon göstergelerinde tarafında ayrışan bir görünüm izlendi. TÜFE (B) endeksi aylık %1,84 artışla yıllık %30,68'e gerilerken, TÜFE (C) endeksi aylık %1,81 artışla yıllık %30,07 seviyesine yükseldi. Hizmet enflasyonunda katılık sürerken, temmuzda aylık %3,18 olan hizmet fiyatlarında ağustosta özellikle kira ve ulaştırma kaynaklı baskılar öne çıktı. Haberleşmedeki güçlü seyir hizmet dezenflasyonunu sınırlarken, lokanta-otel grubundaki görece ılımlı görünüm devam etti.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Ağustos 26			
	Aylık (%)	Katkı (puan)	Yıllık (%)	Katkı (puan)
TÜFE	1.84	1.84	31.51	31.51
Gıda ve alkolsüz içecekler	0.22	0.06	33.79	8.12
Alkollü içecekler ve tütün	6.89	0.18	30.42	0.90
Giyim ve ayakkabı	-3.54	-0.24	13.16	0.70
Konut	2.26	0.27	39.77	5.01
Ev eşyası	1.75	0.13	23.58	1.87
Sağlık	0.70	0.02	43.46	1.31
Ulaştırma	4.82	0.82	35.08	5.94
Haberleşme	2.60	0.08	25.66	0.89
Eğlence ve kültür	1.87	0.08	23.43	0.95
Eğitim	8.62	0.17	53.44	1.14
Lokanta ve oteller	1.50	0.17	31.16	3.33
Sigorta ve Finansal Hizmetler	0.05	0.00	25.08	0.32
Çeşitli mal ve hizmetler	2.39	0.10	23.65	1.03

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Harcama grupları bazında aylık enflasyonun ana sürükleyicisi **ulaştırma** oldu. Ulaştırma fiyatları %4,82 artarak aylık enflasyona **0,82 puan** katkı sağlarken, konut grubundaki %2,26'lık artışın katkısı 0,27 puan oldu. **Gıda ve alkolsüz** içeceklerde ise aylık artış %0,22 ile sınırlı kalırken, grubun katkısı **0,06 puan** olarak gerçekleşti. Eğitim grubunda %8,62, alkollü içecekler ve tütünde %6,89 ile güçlü fiyat artışları görülürken, **giyim giyim ve ayakkabı** %3,54'lük düşüş aylık enflasyonu aşağı yönlü **0,24 puan** olarak etkiledi.
- Önümüzdeki dönemde **eğitim fiyatları ve kırtasiye harcamalarının** mevsimsel etkisiyle eylül ayında enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşabileceğini düşünüyoruz. Gıda fiyatlarında ağustosta aylık artış sınırlı kalsa da yıllık enflasyonun manşetin üzerinde seyretmesi, gıda tarafındaki katılığın sürdüğüne işaret ediyor. Ulaştırmanın ağustosta aylık enflasyonun ana sürükleyicisi olması ve ABD-İran gerilimiyle **Brent petrolün 95 dolar seviyelerine yükselmesi**, ulaştırma ve enerji kaynaklı fiyat baskılarının kısa vadede yüksek kalabileceğini düşündürüyor. Bu çerçevede eğitim, gıda ve enerji kaynaklı risklerin kısa vadeli görünümü sınırlamasını, iç talepteki zayıflamanın ikincil fiyat etkilerini azaltmasıyla orta vadede dezenflasyon eğiliminin kademeli olarak sürmesini bekliyoruz.
- Bu doğrultuda, açıklanan veri setinin beklentilerimize paralel gerçekleşmesinin ardından TCMB'nin 10 Eylül PPK toplantısında politika faizini sabit tutmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde **fiyatlama davranışlarının seyrini, iç talep koşullarını ve Orta Doğu kaynaklı gelişmelerin** enflasyon üzerindeki etkilerini yakından takip etmeye devam edeceğiz. Faiz indirimlerine ise 22 Ekim toplantısında yeniden başlanabileceğini, Ekim ve Aralık toplantılarında 100'er baz puan olmak üzere yılın kalanında toplam 200 baz puanlık indirim yapılabileceğini öngörüyoruz. **Bu çerçevede, 2026 yıl sonu TÜFE beklentimizi %28,8, bir hafta vadeli repo faizi beklentimizi ise %35 seviyesinde koruyoruz.**

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.