



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Ağustos 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ağustos'ta piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Ağustos ayında aylık bazda %2,04 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %33,52'den %32,95'e indi.

Ağustos'ta manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, giyim harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekmeyi sürdürdü. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %3,0 gelirken, manşet enflasyonu 0,72 puan yukarı çekti. Gıda grubunda aylık enflasyonun hem uzun dönem hem de son 5 yıllık Ağustos ayı ortalamalarının üzerinde geldiği görüldü. Konut grubu son aylarda olduğu gibi aylık enflasyona yüksek katkı yapan gruplardan biri olmayı sürdürdü. Konutta aylık enflasyon %2,7 gelirken, manşet enflasyona 0,46 yüzde puan katkı yaptı. Ağustos ayında kiraların aylık artış hızı Temmuz ayındaki %4,7'den %4,6'ya sınırlı geriledi. Alt gruplar içinde aylık bazda en yüksek artış %6,0 ile alkollü içecekler ve tütün ana grubunda olurken, manşet enflasyona katkısı 0,21 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon -%0,7 olurken, son iki ayda olduğu gibi manşet aylık enflasyonu aşağı çekti.

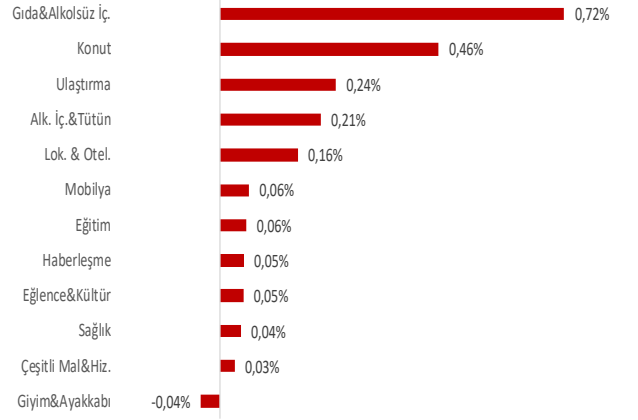
Aylık enflasyon mal fiyatlarında hızlanırken, hizmet alt gruplarının genelinde yavaşladı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Temmuz'daki %3,1 seviyesinden %2,7'ye geriledi. Hizmet alt kalemlerinde, ulaştırma hariç, genele yayılan bir yavaşlama görüldü. Enerji aylık enflasyonu %7,3'ten %0,6'ya gerilerken, gıda grubunda aylık enflasyon %0,1'den %3,0'a çıktı. Mal grubu aylık enflasyonu %1,5'ten %1,7'ye yükselirken, enerji ve gıda dışı mallar ile temel mal fiyatlarının aylık enflasyonunda da artış görüldü.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda ayrışma görüldü. Ağustos'ta B endeksinde aylık enflasyon %2,1 gelerek önceki aya göre yükselirken, C endeksinde aylık enflasyon oranı %1,7 ile sınırlı yavaşlama kaydetti. Her iki endeksin yıllık enflasyonunda ise düşüş görüldü.

Ağustos'ta yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %24,2 seviyesinden %25,2'ye çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 7,8 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,8 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %24,0'dan %24,7'ye çıktı.

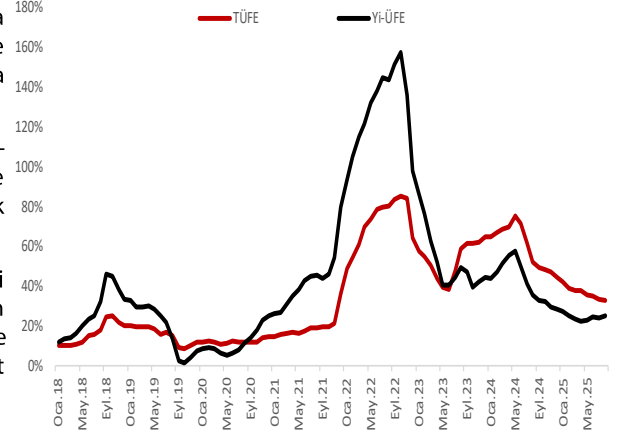
Aylık manşet enflasyon bir önceki aya göre hafif gerilese de, piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Hizmet alt gruplarında, ulaştırma hariç, aylık enflasyonun yavaşladığı görüldü. Enerjide aylık enflasyon hızlı bir şekilde gerilese de, mal fiyatlarında aylık enflasyon hızlandı. Gıda grubunun alt kalemlerinde de aylık enflasyon genele yayılan bir şekilde yükseliş kaydetti. Bununla birlikte TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış verilerin ana eğilime dair vereceği işaretler önemli olacak. Temmuz ayında tek seferlik fiyat ayarlamalarının da etkisiyle manşet enflasyonun ana eğiliminde sınırlı da olsa yükseliş görülmüştü. Çekirdek göstergelerde ise ana eğilimde düşüş gerçekleşmişti.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Ağustos



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

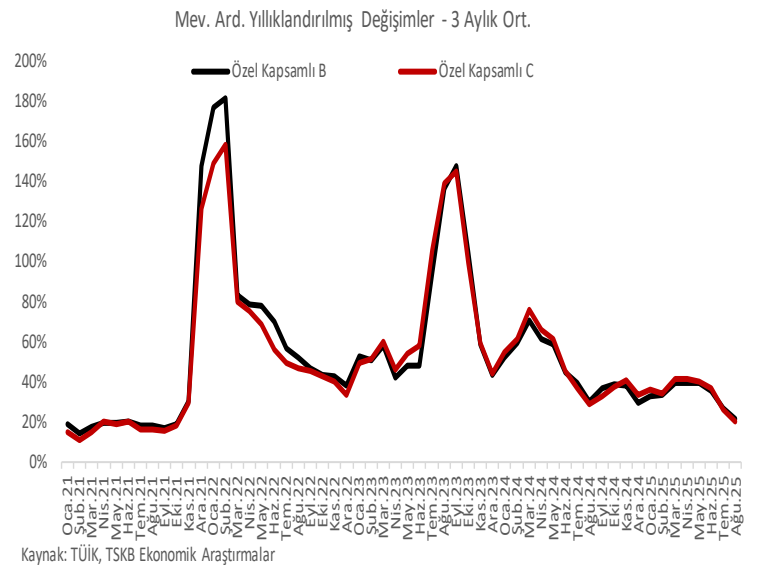
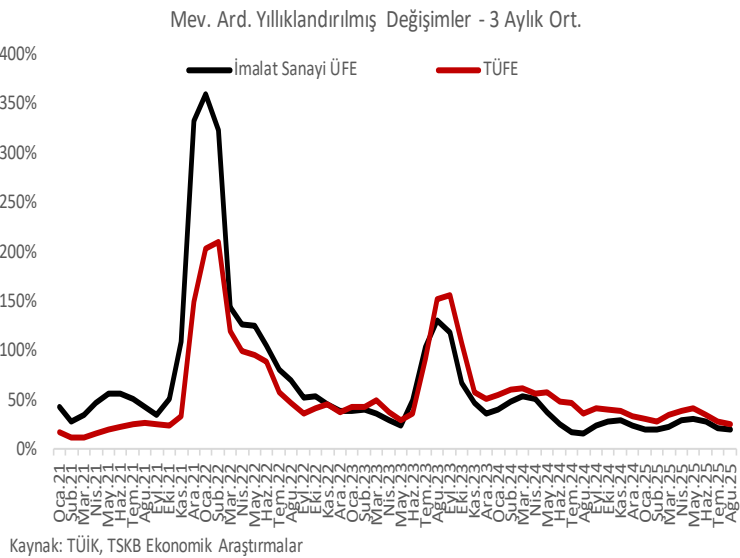
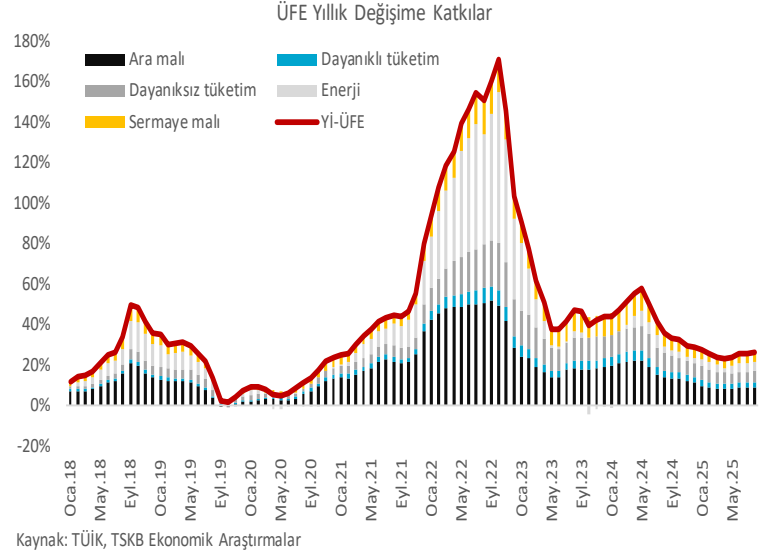
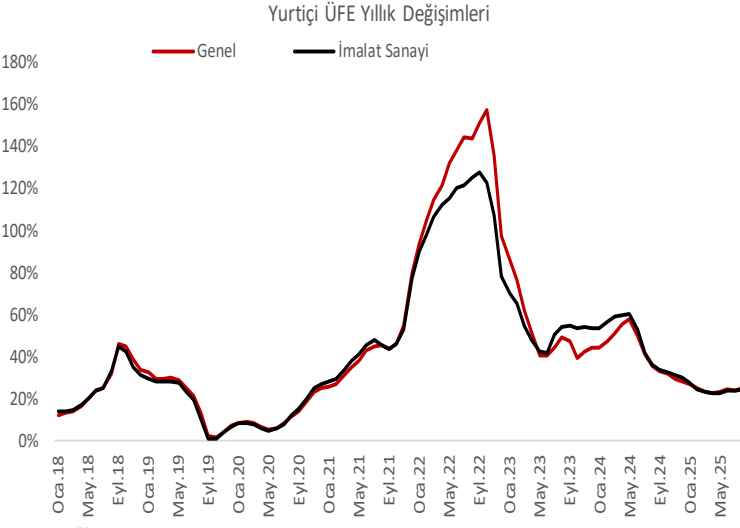
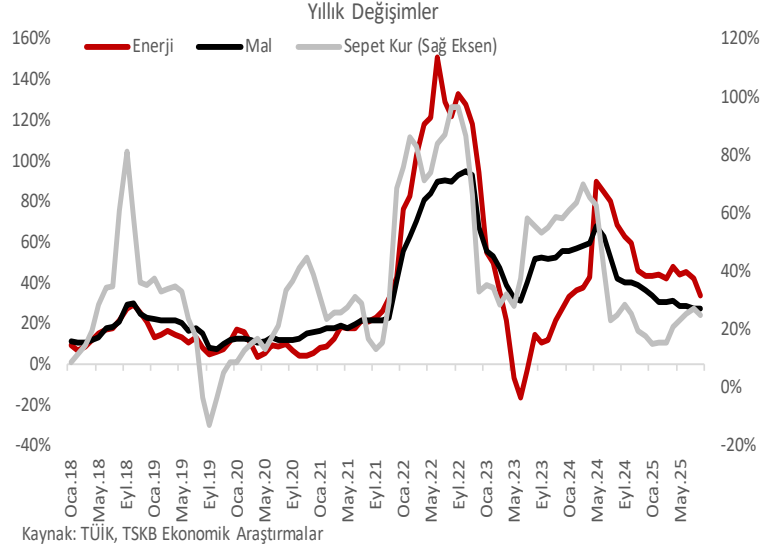
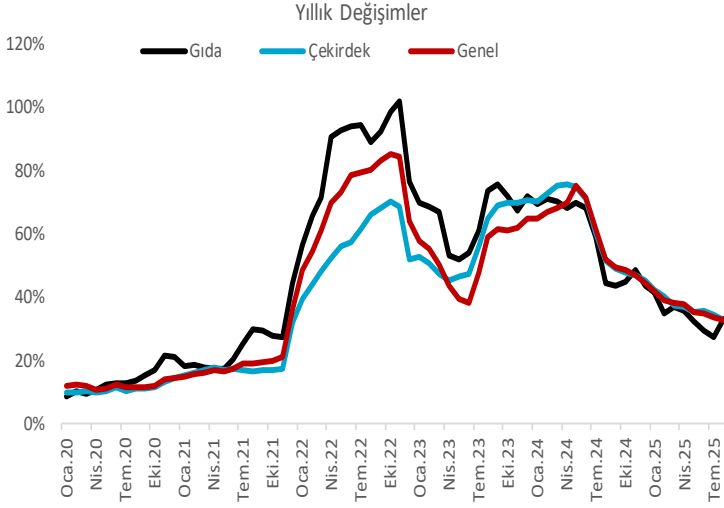
Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Ağu.24	Ağu.25	Tem.25	Ağu.25
Genel TÜFE	2,5%	2,0%	33,5%	33,0%
Gıda	-1,6%	2,9%	27,3%	33,1%
Çekirdek (C) Enflasyon	3,0%	1,7%	34,7%	33,0%
Mallar	1,5%	1,7%	27,0%	27,2%
Enerji	6,8%	0,6%	41,9%	33,7%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,6%	1,1%	21,7%	21,1%
Hizmetler	4,6%	2,7%	48,5%	45,8%
Genel ÜFE	1,7%	2,5%	24,2%	25,2%
İmalat Sanayi	1,2%	1,8%	24,0%	24,7%
Ara Mali	1,2%	1,3%	21,9%	22,0%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,1%	1,3%	31,3%	30,2%
Dayanısız Tüketim Mali	1,2%	3,2%	26,4%	28,9%
Enerji	3,0%	6,4%	20,8%	24,8%
Sermaye Mali	2,5%	1,1%	28,3%	26,6%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   