

2026-III Enflasyon Raporu Öne Çıkan Hususlar – 13 Ağustos

28%

2026 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini

Daha önceki raporda %26 olan tahmin; enerji, gıda ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki gelişmeler nedeniyle yukarı yönlü güncellenmiştir.

15%

2027 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini

Enflasyonun orta vadede düşüş eğilimini sürdürerek %15 seviyesine gerileyeceği öngörülmektedir.

9%

2028 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini

2028 yılı itibarıyla enflasyonun tek haneli seviyelere inmesi ve %9 olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Temel Varsayımlardaki Güncellemeler (2026-II vs 2026-III)

Gıda Fiyatları Tahmininde Artış

2026 yıl sonu gıda fiyatları değişim varsayımı %26,3'ten %28,5'e yükseltilmiştir.

Petrol ve İthalat Fiyatlarındaki Değişim

2026 yılı için petrol fiyat tahmini 89,4 dolardan 87,8 dolara gerilerken, ithalat fiyatları %6,3'ten %6,9'a revize edilmiştir.

Değişken	Yıl	ER 2026-II	ER 2026-III
Küresel Büyüme Endeksi	2026	1,7	1,6
Petrol Fiyatları (ABD Doları)	2026	89,4	87,8
İthalat Fiyatları (%)	2026	6,3	6,9
Gıda Fiyatları (%)	2026	26,3	28,5

Yüksek Belirsizlik Ortamındaki Risk Unsurları



Enerji ve Jeopolitik Riskler (Yukarı Yönlü)

Savaşın gidişatına bağlı petrol fiyatları, enerji altyapısına yönelik riskler ve Avrupa'nın LNG talebi fiyatları yukarı çekebilir.



Gıda Fiyatlarındaki Arz Şokları

Küresel gıda fiyatlarında savaş kaynaklı artışlar ile meyve, sebze, süt ve et ürünlerindeki negatif arz şokları risk teşkil etmektedir.



Enflasyon Ataleti ve Arz Şokları

Farklı arz şoklarının art arda gelmesi, enflasyondaki ataletin tahmin edilenden daha yüksek olmasına neden olabilir.

Kutu 2.1: Para Politikasının Kartlı Harcamalara Etkisi

Harcama Türlerinde Belirgin Ayrışma

İhtiyari Harcamalar
(Ertelenebilir: Mobilya, Konaklama vb.)

Sıkı para politikası ile hızlı yavaşlama.

Zorunlu Harcamalar
(Sağlık, Market vb.)

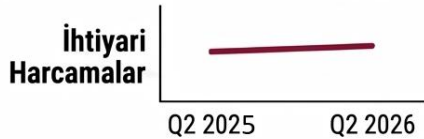
Daha dirençli seyrir.

100 Baz Puanlık Şokun Etkisi



İlk iki ayda yaklaşık %2,6 daralma.

Talep Dengelenmesi



2026-Ç2'de ihtiyari harcama artışının sınırlı kalması, para politikasının iç talebi dengeleme işlevinin güçlendiğini gösteriyor.

Kutu 2.2: Firma Görüşmelerinden Bulgular

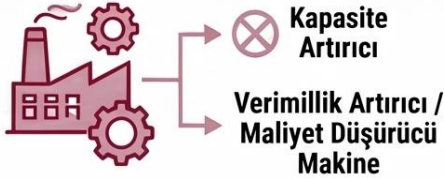
İç Talepte Zayıflama, İhracatta İlimli Seyir

Yurt İçi Satışlar

İhracat
(Avrupa'dan Gelen Talep)

2026-Ç2'de yurt içi satışlar zayıflarken, jeopolitik gelişmelerle Avrupa talebinin Türkiye'ye yönelmesi ihracatı destekledi.

Yatırım İştahında Sınırlı Görünüm



Yüksek finansman maliyetleri ve belirsizlik nedeniyle odak verimlilik ve maliyet düşürücü makine yatırımlarında.

İstihdamda 'Bekle-Gör' Stratejisi



Çoğunluk istihdamı sabit tutmayı planlıyor, kalifiye iş gücü zorluğu kayıpları sınırlıyor.

Kutu 2.3: Firma Girişlerinde Nicelik ve Nitelik

Sıkı Koşullarda 'Güçlü Seçilim' Mekanizması

Canlı Koşullar



%4,80



Sıkı Koşullar



%4,18

Daha az firma girişi (nicelik azalışı), ancak girenlerin niteliği yüksek.

Canlı vs. Sıkı Koşullar (Emek Verimliliği)

Canlı Dönem: 12,76

Sıkı Dönem: 13,40



Verimlilik Avantajının Süresi



İstihdam ve verimlilik avantajı korunuyor, ancak uzun vadede kalıcı değil.

Kutu 2.4: Gıda Enflasyonunda Arz ve Maliyetler

Tarımsal Girdi Maliyetlerinin (TGFE) Hızlı Aktarımı



TGFE

Tarımsal girdi maliyetlerindeki %10'luk artış, uzun dönemde gıda enflasyonunu yaklaşık 5 puan yukarı çekiyor.



Tüketici Gıda Enflasyonu

Üretim Tahminlerinde İyileşme



2026 ilk bitkisel üretim tahminleri (özellikle buğday, meyve) arzın güçleneceğine ve fiyat baskılarının hafifleyebileceğine işaret ediyor.

Yapısal Faktörlerin Rolü

Girdi Maliyetleri Depolama/ Lojistik Piyasa Rekabeti Fiyatlama Davranışları

Gıda fiyatlarındaki oynaklık bu yapısal faktörlerle de ilişkilidir.

Kutu 3.1: Maliyet Sürprizleri ve Beklentiler

Beklentilerin Çıpalanması ve Ayrışma



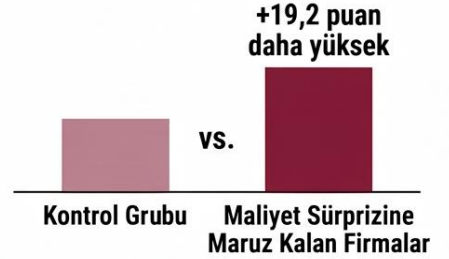
Satış Fiyatlarına Yansıma



Makro Enflasyon Beklentilerine Yansıma (ÜFE/TÜFE)

Firmalar maliyet sürprizlerini satış fiyatlarına yansıtsa da, makro enflasyon beklentilerini güncelleme eğilimi 2024 sonrasında zayıfladı.

Fiyat Artışı Olasılığı



Zayıf Talebin Frenleyici Etkisi



Zayıf talep koşullarında maliyet artışlarının satış fiyatlarına ve genel enflasyon beklentilerine aktarımı çok daha sınırlı kalmaktadır.

**Tüm Çalışmalarımızın Yer Aldığı Hesaplarımıza Eriřim Saęlamak İçin; Lütfen,
Telefon Kameranızla İlgili QR Kodu Taratınız...**



EKONOMİK
ARAřTIRMALAR



EKONOMİK
ARAřTIRMALAR