

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.09.2026

ÜFE-TÜFE AĞUSTOS



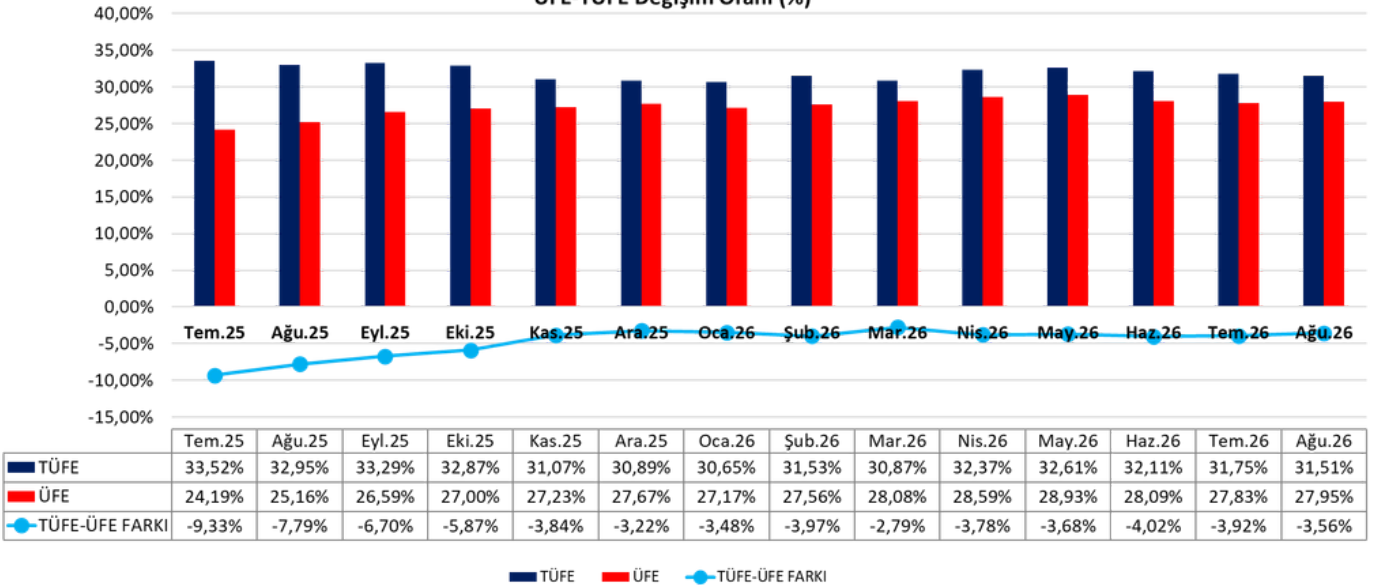
TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, AĞUSTOS 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,84 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %22,07 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,51 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,79 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %33,79 artış, ulaşırmada %35,08 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %39,77 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 8,12, ulaşırmada 5,94 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 5,01 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,22 artış, ulaşırmada %4,82 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,26 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,06, ulaşırmada 0,82 ve konutta 0,27 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,84 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %20,97 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,68 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,12 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, AĞUSTOS 2026

- Yi-ÜFE 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,57 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %20,88 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,95 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,76 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %38,88 artış, imalatda %29,68 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %7,57 artış ve su temininde %29,59 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %27,41 artış, dayanıklı tüketim mallarında %28,54 artış, dayanıksız tüketim mallarında %30,28 artış, enerjide %27,33 artış ve sermaye mallarında %22,06 artış olarak gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE Değişim Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

DEĞERLENDİRME

Ağustos ayında tüketici enflasyonu, aylık bazda %1,84 ve yıllık bazda %31,51 olacak şekilde piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık tüketici enflasyonu üst üste üçüncü ayda gerilemiş oldu. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %1,52 ve yıllık bazda %27,83 artış kaydetti.

Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama kalemi; gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar olurken gıda ve alkolsüz içeceklerde %33,79, ulaştırmada %35,08 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %39,77 oranında yıllık artış görüldü. Yıllık bazda eğitim (%53,44) ve sağlık (%43,46) kalemlerinde yükselişler dikkat çekti.

Harcama gruplarının aylık değişimlerine baktığımızda ise en çok yükselen kalem %8,62 ile eğitim oldu. İkinci sırada %6,89 ile alkollü içecekler ve tütün yer alırken giyim ve ayakkabı grubunda ise %3,54 oranında negatif yönlü bir değişim yaşandı.

Ağustos ayında yıllık enflasyon %31,51 seviyesine gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü. Böylece Haziran ayında başlayan yıllık bazdaki gerileme süreci üçüncü ayına taşındı. En yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki artış hızının yavaşlaması, Ağustos ayı verisinin beklentilerden daha olumlu gerçekleşmesinde belirleyici oldu. Nitekim taze meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle bu kalemin yıllık enflasyonu geçen yıla kıyasla 3,7 puan geriledi.

ÜFE ise aylık %2,57 ile TÜFE'nin üzerinde, yıllık %27,95 ile TÜFE'nin altında gerçekleşti. Ana sanayi gruplarında en yüksek aylık artış, artan maliyetlerin etkisiyle %6,99 ile enerji kaleminde meydana geldi.

Ağustos ayı verisi değerlendirildiğinde, jeopolitik gerilimlerin ve savaşın tetiklediği enerji maliyetlerindeki artışın getirdiği yukarı yönlü baskılara rağmen, temel göstergelerdeki dengelenmeyle birlikte olumlu bir tablonun korunduğu görülüyor. Enerji kalemi kaynaklı bu arz yönlü maliyet şoklarının sınırlı kalması ve manşet enflasyondaki yavaşlamanın sürmesi, dezenflasyon süreci açısından destekleyici ve iyileştirici bir unsur olarak değerlendirilebilir.

Ayrıca, jeopolitik risklerde iyileşmeyle birlikte Türkiye'nin CDS (Kredi Temerrüt Takası) priminde gözlenen düşüşler dezenflasyon patikasındaki kararlılık ile birleştiğinde; Merkez Bankası'nın parasal gevşeme adımları atabilmesi ve faiz indirim sürecini yeniden başlatabilmesi adına hareket alanını genişletiyor. Bu kapsamda TCMB'nin yıl sonu politika faizini %35 seviyesine indirebileceğini öngörüyoruz.

2026 yılı portföy yönetimimizde; büyüme temalı varlıklar ile defansif kalemleri harmanlayarak risk-getiri dengesini önceliklendiren, çok yönlü ve çeşitlendirilmiş bir fon dağılım modelini benimsiyoruz. Pozitif reel faiz ortamından maksimum fayda sağlamak amacıyla, model portföyümüzde faizli planlarda VES kodlu Borçlanma Araçları, faizsiz planlarda ise THK Kira Sertifikaları Katılım fonumuza ağırlık vermeye devam ediyoruz. Eylül ayına ilişkin, El Niño ve Ukrayna-Rusya savaşının şiddetlenmesinin tarım ve gıda sektörüne yatırım fırsatı oluşturduğu düşüncesiyle THE kodlu Tarım ve Gıda Fon Sepeti fonunu faizli planlarda olmak üzere model portföyümüze dahil ettik. Eylül ayında risk profillerine göre sepetlerde ortalama %45 sabit getirili TL fonlar, %30 yurt içi hisse senedi fonları ve %25 yurt dışı hisse senedi fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



Eylül ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.