

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.09.2025

ÜFE-TÜFE AĞUSTOS

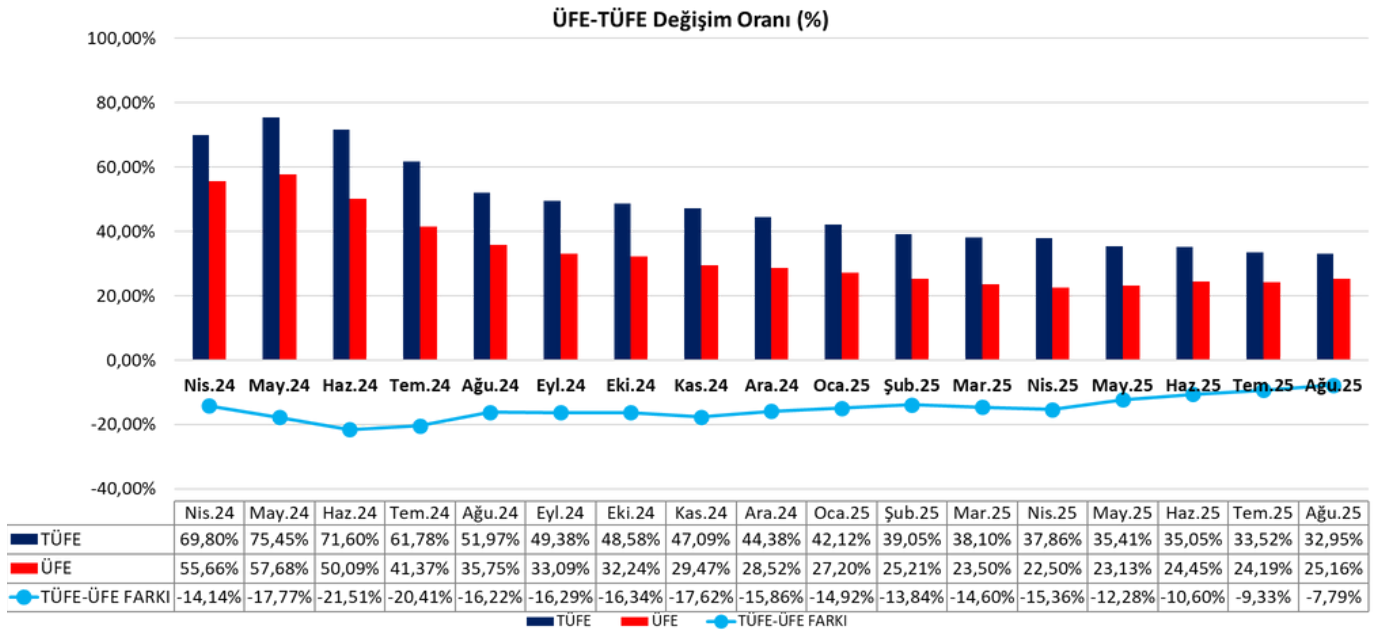


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, AĞUSTOS 2025

- TÜFE'deki değişim 2025 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,04 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %21,50 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,95 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %39,62 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %33,28 artış, ulaşımda %24,86 artış ve konutta %53,27 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %7,97, ulaşımda %4,10 ve konutta %8,12 oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,02 artış, ulaşımda %1,55 artış ve konutta %2,66 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,72, ulaşımda %0,24 ve konutta %0,46 oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,07 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %21,87 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,71 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %39,07 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, AĞUSTOS 2025

- Yİ-ÜFE 2025 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,48 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %20,62 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,16 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %26,28 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %27,62 artış, imalatda %24,73 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %26,68 artış ve su temininde %55,35 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %22,02 artış, dayanıklı tüketim mallarında %30,22 artış, dayanıksız tüketim mallarında %28,94 artış, enerjide %24,76 artış ve sermaye mallarında %26,61 artış olarak gerçekleşti.



DEĞERLENDİRME

Ağustos ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,69 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE, Ağustos'ta aylık bazda %2,04 artarken, yıllık bazda %32,95'e geriledi. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,48 ve yıllık bazda %25,16 oldu.

Ağustos ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, gıda ve alkolsüz içecekler %0,72 ile aylık enflasyona en yüksek etkide bulunan kalem oldu. Bununla birlikte konut ve ulaştırma grupları aylık enflasyona toplamda %0,70 etkide bulundu. Giyim ve ayakkabı kalemi ise enflasyona düşüş yönü katkısını sürdürdü.

Sigorta enflasyonunun alt kırılımlarına baktığımızda ise aylık bazda konut sigortası %2,23, ulaştırma sigortası %0,25 olurken, sağlık sigortası %1,15 artış kaydetti. Sigortacılık grubunda ise aylık enflasyon 5 ayın en düşük seviyesi olan %0,52'ye geriledi.

Gelecek aylarda kuraklık riskleri nedeniyle gıda fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonun seyri konusunda önemli bir rol oynayacağını düşünüyoruz. Beklenti üzeri gelen Ağustos ayı enflasyon verisi sonrasında faiz indirimi döngüsüne dair konsensus sürerken indirim hızına ilişkin beklentilerde farklılaşma görülüyor.

Emeklilik yatırım fonlarında favori varlık grubumuz TL cinsi enstrümanlar olurken faizli tarafta VES kodlu Borçlanma Araçları, faizsiz tarafta ise THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzu ağırlıklı olarak önermeye devam ediyoruz.



Eylül ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.