



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

AĞUSTOS ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Ağustos 2026 enflasyonu aylık **%1,84** olarak %1,95'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

Yıllık enflasyon ise %31,63'lük piyasa beklentisine karşılık **%31,51** olarak gerçekleşti.

	Ağustos 2026 (%)	Ağustos 2025 (%)	Ağustos 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,84	2,04	2,47
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	22,07	21,50	31,94
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	31,51	32,95	51,97
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	31,79	39,62	64,91

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %0,22 artış, ulaşırmada %4,82 artış ve konut- su-elektrik-gaz ve diğer yakıtlar kalemlerinde %2,26 oranında artış gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %53,44 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %13,16 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %39,77 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Ağustos ayında kira enflasyonu %3,04 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %31,79 olarak uygulanacak.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

Ağustos ayında tüketici enflasyonu aylık bazda %1,84 artarken, yıllık enflasyon %31,51 seviyesine gerilemiştir. Gerçekleşen aylık ve yıllık enflasyon oranlarının sırasıyla %1,95 ve %31,63 seviyesindeki piyasa beklentilerinin altında kalması, fiyat artışlarının genel görünümünde beklentilere kıyasla daha ılımlı bir seyir izlendiğine işaret etmektedir. Yılın ilk sekiz ayında tüketici fiyatlarındaki toplam artış ise %22,07 seviyesine ulaşmıştır.

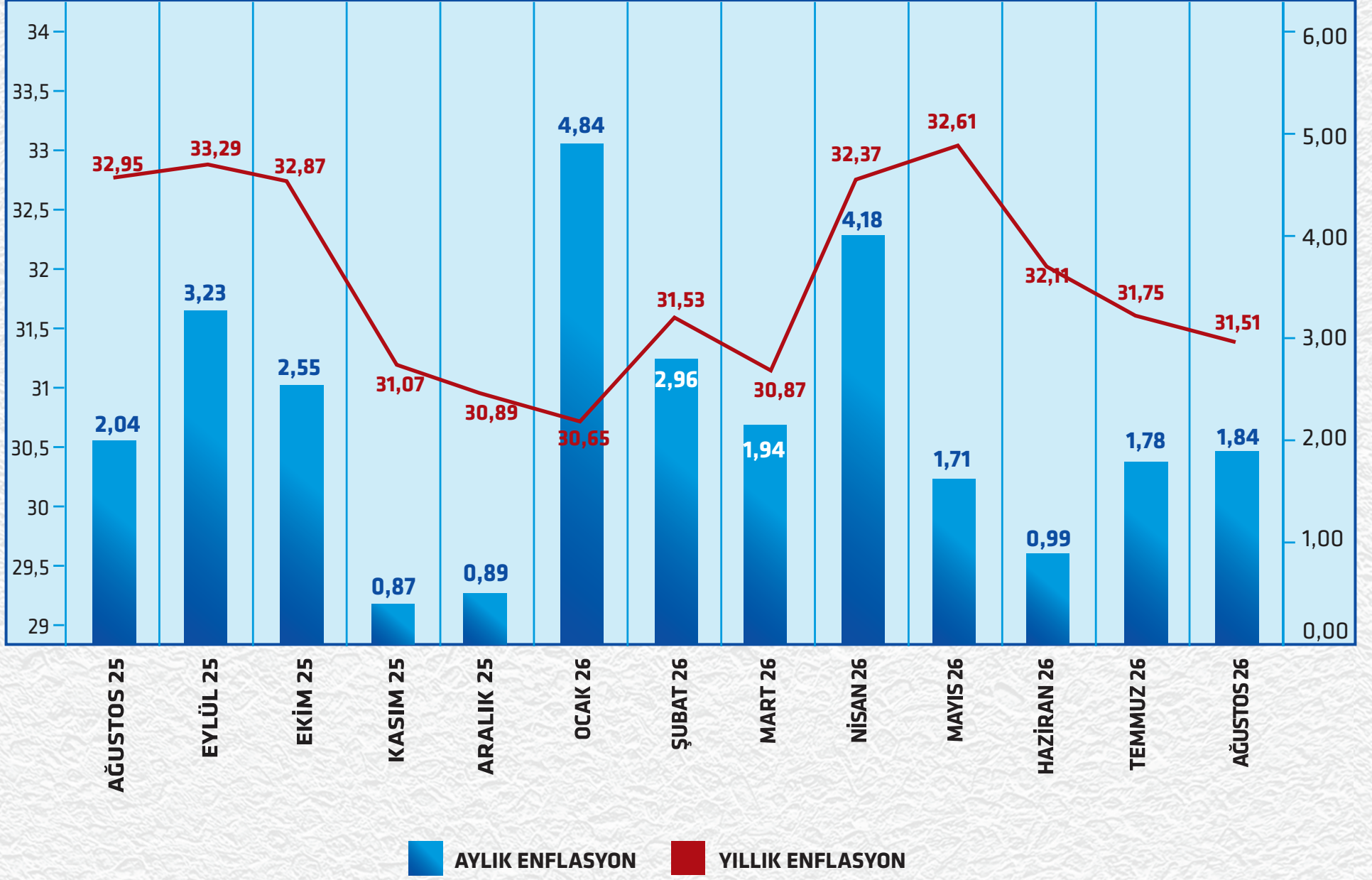
Tüketici fiyatlarındaki gelişmeler incelendiğinde, en yüksek ağırlığa sahip ana harcama grupları arasında farklılaşan bir görünüm öne çıkmıştır. Özellikle akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş ulaştırma grubunda maliyet baskısını artırırken, konut grubundaki fiyat artışları da enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmıştır. Buna karşılık, gıda fiyatlarındaki sınırlı artış aylık enflasyonun daha yüksek gerçekleşmesini sınırlandıran unsurlardan biri olmuştur.

Yıllık enflasyonun alt gruptaki görünümünde fiyat artışlarının farklı hızlarda devam ettiği görülmektedir. Eğitim grubu %53,44 ile yıllık bazda en yüksek fiyat artışının gerçekleştiği ana harcama grubu olurken, eğitim grubunu sağlık ve konut takip etmiştir. Giyim ve ayakkabı grubu ise %13,16 ile yıllık enflasyonun en düşük gerçekleştiği grup olmuştur. Bu görünüm, özellikle konut ve hizmet kalemlerinde devam eden fiyat baskılarının dezenflasyon sürecini sınırlamaya devam ettiğine işaret etmektedir.

Genel olarak Ağustos verisi, yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin korunduğunu ancak dezenflasyon sürecinin henüz düşük ve istikrarlı bir aylık enflasyon patikasına tam olarak ulaşmadığını göstermektedir. Aylık enflasyonun beklentilerin altında kalması olumlu olmakla birlikte, ulaştırma ve konut gibi yüksek ağırlığa sahip gruptaki fiyat artışları ile hizmet fiyatlarındaki katılık, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret etmektedir.

Önümüzdeki dönemde enflasyonun seyri açısından hizmet fiyatlarındaki katılık, kira artışlarının seyri, enerji ve akaryakıt fiyatları ile gıda fiyatlarındaki gelişmeler önemini koruyacaktır. Bunun yanında küresel emtia fiyatları ve jeopolitik gelişmelerin enerji maliyetleri üzerindeki etkisi, enflasyon görünümü açısından yakından izlenmesi gereken başlıklar arasında yer almaktadır. TCMB'nin Ağustos ayında açıkladığı yılın 3.Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28 seviyesine yükseltilmiş, dezenflasyonist süreç doğrultusunda sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla sürdürüleceğini vurgulamıştır.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Ağustos ayında enflasyonun piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesi ve yıllık enflasyonun %31,51 seviyesine gerilemesi, dezenflasyon sürecinin devam ettiğine yönelik olumlu bir görünüm sunmaktadır. Bununla birlikte, ulaştırma ve konut gruplarındaki yüksek fiyat artışları ile hizmet enflasyonundaki katılık, fiyatlama davranışları üzerindeki risklerin tamamen ortadan kalkmadığını göstermektedir. Nitekim TCMB, Ağustos ayında yayımladığı III. Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %28 seviyesine yükseltirken, enerji ve gıda fiyatlarındaki gelişmelerin yanı sıra arz yönlü şokların enflasyon görünümü üzerindeki etkisine dikkat çekmiştir.

Ağustos enflasyonunun beklentilerin altında kalması, önümüzdeki dönemde para politikasında kademeli bir gevşeme beklentisini desteklese de 10 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin mevcut seviyelerde korunması ve TCMB'nin dezenflasyon sürecine ilişkin temkinli duruşunu sürdürmesi beklenmektedir. TCMB'nin son kararlarında politika faizini %37 seviyesinde tutarken, kararların enflasyonun ana eğilimi ve beklentilerdeki gelişmeler doğrultusunda, veri odaklı ve toplantı bazında alınacağını vurgulaması da bu ihtiyatlı yaklaşımı desteklemektedir.

Bu çerçevede, mevcut yüksek faiz ortamının kısa vadede katılma hesapları, para piyasası fonları ve kısa vadeli kira sertifikası ağırlıklı emeklilik yatırım fonlarının getirilerini desteklemeye devam etmesi beklenebilir. Öte yandan, enflasyonun düşüş eğilimini koruması ve ilerleyen dönemde para politikasında kademeli bir gevşeme sürecinin başlaması halinde, kısa vadeli sabit getirili araçların yüksek faiz ortamından sağladığı getiri avantajının zaman içerisinde azalması beklenebilir. Buna karşılık, uzun vadeli kira sertifikalarında faizlerdeki düşüşe bağlı olarak değer artışı potansiyeli oluşabilirken, hisse senedi yoğun katılım fonları açısından da daha elverişli bir piyasa ortamı oluşması mümkün olabilecektir.

Genel olarak Ağustos enflasyon verisi, finansal piyasalar açısından olumlu bir gelişme olmakla birlikte, TCMB'nin %28'lik yıl sonu enflasyon tahmini ve yukarı yönlü risklere ilişkin değerlendirmeleri nedeniyle para politikasında hızlı bir gevşeme beklentisini desteklememektedir. Bu nedenle, kısa vadede yüksek getirili katılım araçlarının avantajını korumasını; dezenflasyon sürecinin daha belirgin hale gelmesi ve faiz indirimlerinin başlaması halinde ise daha uzun vadeli kira sertifikaları ile hisse senedi ağırlıklı katılım fonlarının görece daha fazla öne çıkmasını bekliyoruz. Portföy dağılımlarında, yatırımcıların risk profilleri doğrultusunda çeşitlendirilmiş bir yaklaşımın korunmasının önemini sürdürüyoruz.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr