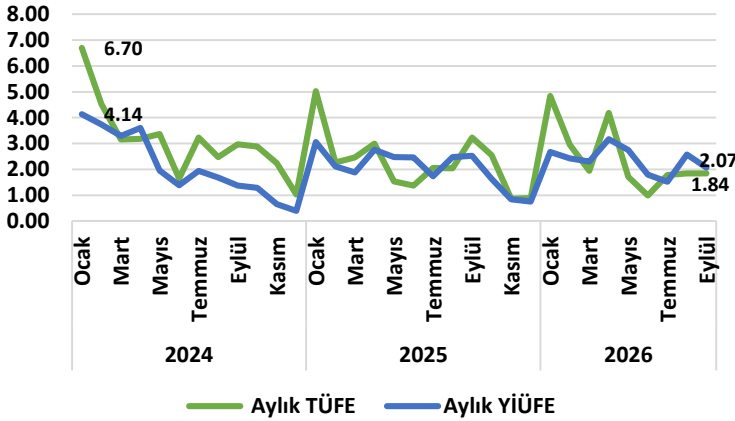


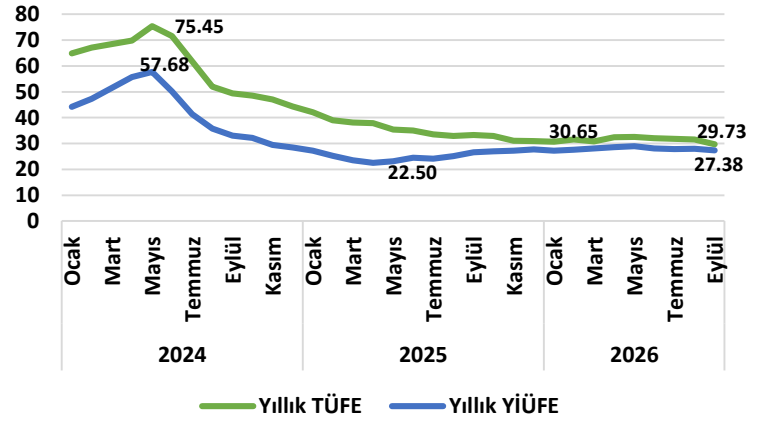
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2026 Eylül ayında Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 1,84 oranında artış kaydederken, bu rakam sonrasında yıllık veri ise; Ağustos ayındaki yüzde 31,51 seviyesinden 'baz etkisiyle(geçen yılın verisi yüzde 3,23 gelmişti)' yüzde 29,73 düzeyine hızla geriledi.
- ✓ Eylül ayında, 13 ana harcama grubunun 12'sinde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 14,19 ile "Eğitim Hizmetleri", yüzde 3,98 ile "Giyim ve Ayakkabı" ve yüzde 3,40 ile "Sigorta ve Finansal Hizmetler" olarak gerçekleşirken, düşüş ortaya çıkan tek harcama grubu; yüzde 0,20 ile "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" oldu.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin tamamında aylık bazda artış görüldü. Ayrıca, 6 göstergenin tamamı aylık TÜFE oranının üzerinde gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 2,38 ile "D Grubu(İşlenmemiş Gıda, Alkollü İçecekler ve Tütün Ürünleri Hariç TÜFE)" göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 1,87 ile "E Grubu(Alkollü İçecekler ve Tütün Hariç TÜFE)" göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



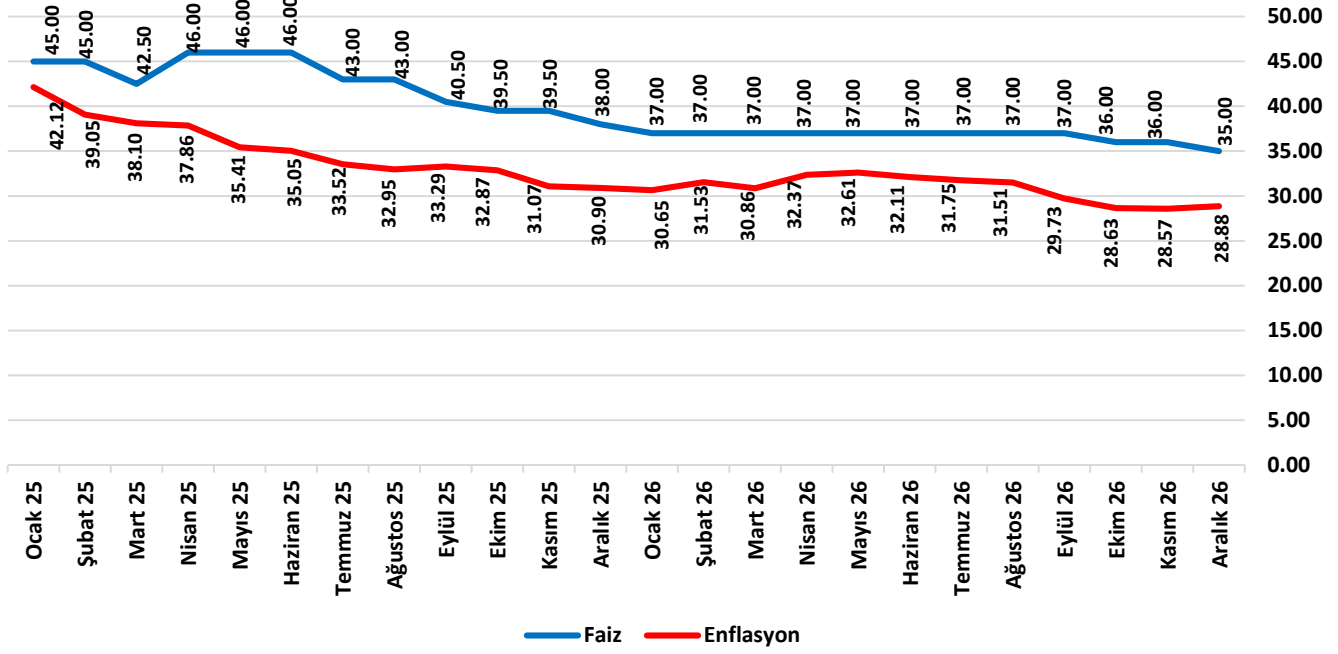
- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında; Eylül ayında yüzde 2,07 oranında daha hızlı fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı ise; Ağustos ayındaki yüzde 27,95 seviyesinden yüzde 27,38 düzeyine kısmen geriledi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun 8'inde fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 3,55 ile "Enerji", yüzde 2,32 ile "İmalat" ve yüzde 2,04 ile "Ara Malları"nda ortaya çıkarken, tek azalış görülen harcama grubu ise; yüzde 0,78 ile "Madencilik ve Taş Ocakçılığı" oldu.

Değerlendirmemiz;

- Eylül ayında, TÜFE'de görülen yüzde 1,84 oranındaki artışta; endeks üzerinde yüzde 16,62 ile ikinci yüksek ağırlığa sahip "Ulaştırma" harcama grubundan gelen 0,49 puanlık, yüzde 11,40'lık ağırlığa sahip "Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar" harcama grubundan gelen 0,33 puanlık, yüzde 2,02 oranında ağırlığa sahip olan "Eğitim Hizmetleri" harcama grubundan gelen 0,30 puanlık ve yüzde 7,90 oranında ağırlığa sahip "Giyim ve Ayakkabı" harcama grubundan gelen 0,26 puanlık etkiler ön plana çıkarken, yüzde 24,44 oranıyla en yüksek ağırlığa sahip olan "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" harcama grubundan gelen -0,05 puanlık düşüş etkisi ise, enflasyondaki artışı kısmen sınırlamıştır.
- COICOP 2018(Amaca Göre Bireysel Tüketim Sınıflaması) kapsamında alt sınıflarda aylık bazda görülen değişimlerle en yüksek aylık artışlar; yüzde 25,79 ile "Yükseköğretim Eğitimi", yüzde 23,31 ile "Taze Hurma, İncir ve Tropikal Meyveler", yüzde 19,99 ile "Yatılı Okullar, Üniversiteler ve Diğer Eğitim Kurumlarındaki Konaklama Hizmetleri", yüzde 16,04 ile "Okul Servisleri" ve yüzde 12,93 ile "Motorin'de oluşurken, en yüksek aylık düşüşler ise; yüzde 24,11 ile "Turunçgiller", yüzde 17,62 ile "Soğan, Sarımsak, Havuç, Mantar, Zeytin vb. Taze veya Dondurulmuş Diğer Sebzeler", yüzde 13,12 ile "Diğer Taze Meyveler" ve yüzde 12,96 ile de "Hava Yolu ile Yurt Dışı Yolcu Taşımacılığı" sınıflarında yaşanmıştır.
- Özetle; ana harcama grupları ve alt sınıflarda görülen artışları incelediğimizde, okulların açılmasıyla birlikte eğitim tarafında ve yine giyim ayakkabıda görülen artışlar, bu harcama gruplarının ağırlıklarının nispeten düşük olması nedeniyle enflasyona sınırlı etki etmiştir. Motorindeki ÖTV ayarlamasının petrol tarafındaki etkiyi bir miktar sınırlaması ve en yüksek ağırlığa sahip olan gıda kalemlerindeki iyileşme ile de manşet enflasyon beklentilerin hayli altında kalmıştır.
- Bugünkü enflasyon gerçekleştirmeleri sonrasında, sene sonu için yıllık TÜFE öngörümüzü yüzde 28,88 olarak konumlandırmış bulunuyoruz. Öte yandan, Şubat sonunda Orta Doğu'da baş gösteren savaşın ardından Politika Faizini devre dışı bırakarak Gecelik Borç Verme Faiz Oranını fonlama için kullanmaya başlayan ve Ağustos sonuna doğru yeniden 1 Hafta Vadeli Repo ihalelerini(Politika Faizi) devreye alan TCMB'nin, 22 Ekim ve 10 Aralık tarihlerindeki PK toplantılarında 100'er baz puanlık faiz indirimi yapabileceğini ve yıl sonunda Politika Faizi'nin yüzde 35,00'e gelebileceğini beklemeye devam ediyoruz.

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi) Projeksiyonumuz

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi Projeksiyonumuz



Kaynak: 2025 Ocak-2026 Eylül arası TÜİK ve TCMB, 2026 Ekimden itibaren ise Alnus Yatırım Araştırma Birimi Projeksiyonları

KAYNAK

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü