GedikYatırım 35.yıl

Enflasyon Ön Değerlendirmesi / Ekim 2026

Ekim TÜFE enflasyonunu %2,60 seviyesinde bekliyoruz

2 Kasım 2026

Eylül'de TÜFE enflasyonunu medyan beklenti %2,40 seviyesinde oluşurken, bizim tahminimiz %2,60. TÜİK 3 Kasım Salı günü saat 10.00'da Ekim ayı enflasyon verisini açıklayacak. **Matriks Haber'in 21 banka ve aracı kurumun katıldığı anketine göre, Ekim ayı için medyan TÜFE enflasyonu tahmini aylık %2,40 (Eylül: %1,84), yıllık enflasyon beklentisi %29,54 oldu (Eylül: %29,73).** Ankette aylık beklentiler 1,90 ile %2,70, yıllık tahminler ise %28,89 ila %29,90 bandında şekillendi. Enerji, gıda, alkollü içecekler, tütün ürünleri ve altın hariç tutulan TÜFE göstergelerinden C Endeksi için öngörüde bulunan 10 ekonomistin medyan tahmini aylık bazda %2,20 (Eylül: %2,14), yıllık bazda %28,45 oldu. (Eylül: %28,70).

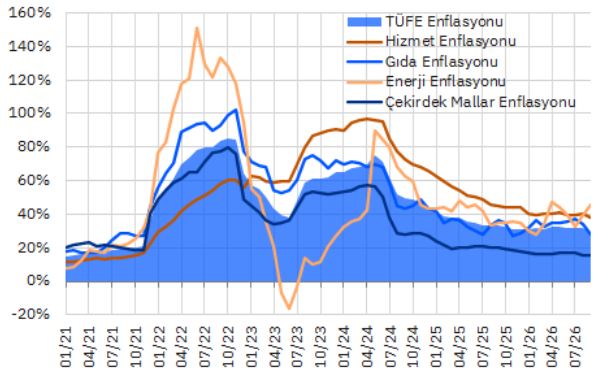
Biz ise **kurum olarak TÜFE enflasyonu %2,60, çekirdek enflasyonu ise %2,40 seviyesinde bekliyoruz.** Bu rakamlara göre, yıllık bazda TÜFE enflasyonu %29,80, çekirdek enflasyon da %28,69 seviyelerinde şekilleniyor.

Bu arada 1 Kasım'da İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) açıkladığı İstanbul TÜFE enflasyonu da aylık %2,47 seviyesinde gerçekleşti.

Ekim enflasyonu beklentimize ilişkin detaylı değerlendirmemiz. Ekim'de en yüksek artışın yeni sezon ürünlerinin etkisiyle %12,5 ile **giyim** kaleminde gerçekleşmesini bekliyoruz, ki bu artışın manşet enflasyona etkisi %1,0 puan olarak ortaya çıkıyor. 2023-2025 yılları Ekim aylarında giyim enflasyonu sırasıyla %14,0, %14,6 ve %12,7 olmuştu. Devam eden akaryakıt zamlarıyla **enerji enflasyonunu** %4,5, bu artışın enflasyona etkisini ise %0,3 puan olarak öngörüyoruz. Bu rakamla sene başından beri enerji enflasyonu kabaca %48 seviyesine ulaşıyor. Geçtiğimiz ay %2,0 civarındaki beklentilere karşılık -%0,2 seviyesinde gerçekleşerek sürpriz yapan **gıda enflasyonunun** geçen aydan bu aya sarktığını düşündüğümüz sebze fiyat artışlarının (çift haneli) etkisiyle %2,9 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu artışın da manşet enflasyona etkisi yaklaşık %0,7 puan. İTO'nun gıda enflasyonu Da tahminimize yakın, %2,58 seviyesinde açıklandı. **Dayanıklı mallar** ve **diğer temel mallar enflasyonu** rakamlarının %1,2-1,3 seviyelerinde görece ılımlı seyretmesi muhtemel.

Enflasyon sepeti içinde %38'e ulaşan ağırlığıyla **hizmet enflasyonu** TÜFE enflasyonunun gene temel belirleyicisi olacak. Hizmet enflasyonunun mevsimsel etkilerle aylık %1,3 seviyesine gerilemesini (Eylül: %2,2) bekliyoruz. Hizmet enflasyonu halen en fazla katılığı gösteren kalem olsa da, bir süredir yumuşama eğilimi gösteriyor. Örneğin, mevsimsellikten arındırılmış hizmet enflasyonu geçen ay Eylül 2021'den beri ilk kez %2,0'nin altında (%1,9) gerçekleşmişti. Ekim'deki gerçekleşmenin beklentimizle uyumlu olması durumunda, mevsimsellikten arındırılmış rakam gene %2,0'nin biraz altında kalabilir.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomist
serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu beklentimiz, alt kalemler [2025=100]

		Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
	Ağırlık	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Eylül 26
TÜFE ENFLASYONU		**2.60%**	**2.55%**	**27.6%**	**28.6%**	**29.8%**	**29.7%**
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	**34.7%**	**2.96%**	**2.79%**	**29.8%**	**28.4%**	**31.9%**	**31.6%**
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	2.90%	3.41%	25.4%	26.7%	27.0%	27.6%
Enerji	7.1%	4.50%	1.28%	48.1%	32.7%	50.8%	46.1%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.00%	2.42%	25.4%	27.6%	28.5%	31.6%
Altın	0.4%	-3.50%	9.07%	10.4%	58.9%	16.2%	31.3%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	**65.3%**	**2.40%**	**2.41%**	**26.3%**	**28.7%**	**28.7%**	**28.7%**
Hizmetler	38.4%	1.30%	1.79%	33.8%	40.7%	37.0%	37.7%
Temel mallar	26.9%	4.26%	3.20%	15.7%	16.3%	17.1%	15.9%

* Ekim 2026'ya ilişkin rakamlar Gedik Yatırım tahminlerini yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.