GedikYatırım 35.yıl

Enflasyon – Ekim 2026

Ekim'de manşet enflasyon piyasa beklentisini aşsa da, çekirdek enflasyon ılımlı

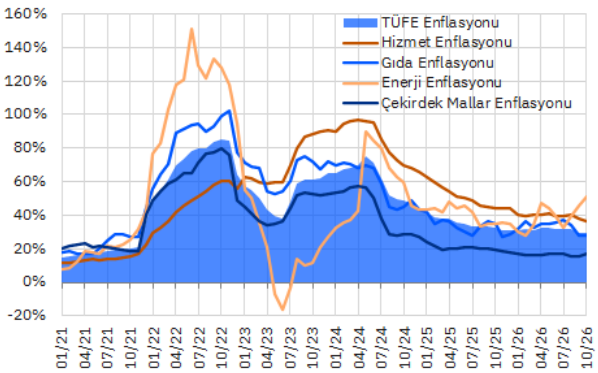
3 Kasım 2026

Ekim'de TÜFE enflasyonu aylık %2,58 seviyesinde gelirken, yıllık bazda %29.73'ten 29,77'ye sınırlı yükseldi. Ekim **TÜFE enflasyonu** %2,40'lık medyan beklentinin (Matriks Haber anketi) üzerinde, bizim %2,60'lık tahminimize paralel, %2,58 seviyesinde gerçekleşti. 2026'in Ekim ayındaki gerçekleşme de %2,55 olduğundan, yıllık TÜFE enflasyonu %29,73'ten %29,77'ye sınırlı yükseldi. Sene başına göre artış %27,5, kira artışına referans oluşturan 12-aylık ortalama artış ise %31,2 oldu. **Çekirdek TÜFE enflasyonu (C grubu)** a %2,4'lük tahminimize karşılık %2,07 oldu ve yıllık bazda %30,1'den %28,7'ye geriledi. **Yurtiçi ÜFE enflasyonu** %1,65 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %27,4'te yatay seyretti.

Alt kalem gerçekleşmeleri: gıda enflasyonu beklentimizin hafif üzerinde geldiyse de, hizmet enflasyonu telafi etti. Ekim'de **gıda enflasyonu**, öngördüğümüz gibi geçen aydan sarkan **sebze-meyve** fiyat artışlarının (%14,7) etkisiyle yükseldi. Ancak aylık %3,5'lik artış %2,9'luk beklentimizi de aştı ve tahminimize göre manşet enflasyonda kabaca 0,15 puanlık yukarı yönlü bir sapma yarattı. Bu sapmayı, %1,3 beklentimize karşılık %1,0 seviyesinde kalan **hizmet enflasyonu** telafi etti. Böylece yıllık hizmet enflasyonu Eylül'deki %37,7'den %36,6'ya geriledi; Ağustos'ta bu oran %40,3 seviyesindeydi. Mevsimsellikten arındırılmış hizmet enflasyonu Eylül'de %1,9 ile Eylül 2021'den bu yana ilk kez %2,0'nin altına inmişti. Ekim verisi bu göstergede bir miktar daha gerilemeye işaret ediyor. Hizmet enflasyonundaki bu yumuşama, talepteki yavaşlamanın bir yansıması olabilir. Bu nedenle hem enflasyonun ana eğilimi açısından olumlu hem de TCMB'nin faiz indirimi argümanını destekler nitelikte. Diğer kalemlerde kayda değer bir sürpriz görülmedi: **enerji enflasyonu** %4,5 beklentimize karşılık %4,9, **giyim enflasyonu** ise %12,5 beklentimize karşılık %12,8 oldu. **Diğer temel mallar enflasyonu** %1,2 beklentimize karşılık %0,3 ile belirgin biçimde ılımlı seyretti. Bu kalemin manşete etkisi görece sınırlı kalsa da bu seyir, kur etkisinin yanı sıra talepteki yavaşlamayla da ilişkili olabilir. Hizmet ve temel mal kalemlerindeki ılımlı seyir sonucunda **çekirdek enflasyon (C endeksi)** %2,4'lük beklentimizin altında, %2,07 seviyesinde gerçekleşti.

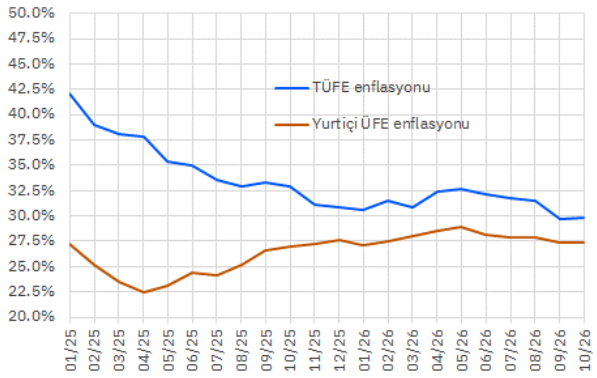
Para politikası açısından değerlendirme: Ekim enflasyonu %2,4'lük medyan piyasa beklentisinin üzerinde gelse de, hizmet ve temel mal kalemlerindeki ılımlı seyir TCMB'nin talepte soğuma argümanıyla uyumlu. Bu görünüm, piyasada Aralık için oluşan 100 baz puanlık faiz indirimi beklentisini destekliyor. Bununla birlikte Aralık kararında Kasım enflasyonu daha belirleyici olabilir. Geçen yılın Kasım ayındaki %0,87'lik düşük baz nedeniyle yıllık enflasyonun Kasım'da %30'un üzerine çıkması muhtemel. Bu durumda, Kasım'da örneğin %1,5'in üzerinde gelecek bir aylık rakam, Aralık'ta daha sınırlı bir indirime yol açabilir. 2027'nin ilk yarısına ilişkin faiz indirim patikası ise büyük ölçüde petrol fiyatlarının seyrine bağlı olmaya devam ediyor. Baz senaryomuzda politika faizinin 2027'nin ilk yarısında yaklaşık 500 baz puan daha düşmesini bekliyoruz. Bu tahmin, petrol fiyatlarının 80-90 dolar bandında dengelenmesi ve buna bağlı olarak yıllık TÜFE enflasyonunun 2027'nin ilk yarısının sonunda %25 seviyesine gerilemesi varsayımına dayanıyor. Petrol fiyatlarının 2027'nin ilk yarısında da 100 doların üzerinde kalması ise faiz indirim alanını belirgin biçimde daraltacaktır.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: TÜFE Enflasyonu – Yİ-ÜFE Enflasyonu, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 1: TÜFE Enflasyonu Beklentimiz - Gerçekleşme

	Ağırlık	TÜİK	Gedik
TÜFE ENFLASYONU		**2.58%**	**2.60%**
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	**34.7%**	**3.46%**	**2.96%**
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	3.50%	2.90%
Enerji	7.1%	4.92%	4.50%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.18%	0.00%
Altın	0.4%	-1.78%	-3.50%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	**65.3%**	**2.07%**	**2.40%**
Hizmetler	38.4%	0.99%	1.30%
Temel mallar	26.9%	3.92%	4.26%

Kaynak: TUİK, İTO, Gedik Yatırım Araştırma

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

Tablo 2: TÜFE enflasyonu; alt kalemler [2025=100]

		Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
	Ağırlık	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Eylül 26
TÜFE		**2.58%**	**2.55%**	**27.52%**	**28.63%**	**29.77%**	**29.73%**
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	3.50%	3.41%	26.11%	26.68%	27.73%	27.62%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.18%	2.42%	25.61%	27.63%	28.73%	31.60%
Giyim ve ayakkabı	7.9%	12.58%	12.42%	16.03%	8.99%	13.38%	13.22%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	11.4%	2.84%	2.65%	36.01%	44.89%	40.24%	39.99%
Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar	7.9%	0.82%	1.48%	20.07%	21.95%	23.00%	23.81%
Sağlık	2.8%	0.50%	0.48%	39.59%	27.48%	43.29%	43.26%
Ulaştırma	16.6%	2.02%	1.05%	35.41%	27.68%	36.39%	35.10%
Bilgi ve iletişim	3.1%	1.15%	0.50%	22.64%	14.11%	27.33%	26.51%
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	4.3%	0.33%	0.45%	19.66%	24.70%	23.21%	23.36%
Eğitim hizmetleri	2.0%	0.24%	0.08%	48.23%	65.57%	48.86%	48.62%
Lokanta ve oteller	11.1%	0.47%	1.34%	25.40%	30.95%	28.42%	29.53%
Sigorta ve finansal hizmetler	1.1%	0.59%	0.95%	32.92%	22.18%	31.41%	31.89%
Kişisel bakım, sosyal koruma, çeşitli mal&hizmetler	4.5%	0.32%	1.17%	17.11%	26.18%	20.86%	21.88%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 3: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [225=100]

		Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
	Ağırlık	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Eylül 26
B Grubu: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	79.8%	2.00%	2.43%	25.87%	29.00%	28.46%	29.00%
C Grubu: 'Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	**65.3%**	**2.07%**	**2.41%**	**25.95%**	**28.70%**	**28.28%**	**28.70%**
MALLAR	**61.6%**	**3.67%**	**2.94%**	**23.85%**	**23.23%**	**25.65%**	**24.77%**
Enerji	7.1%	4.92%	1.28%	48.71%	32.69%	51.37%	46.11%
İşlenmemiş gıda	10.0%	6.04%	4.52%	26.93%	22.48%	25.95%	24.15%
Taze meyve ve sebze	3.9%	14.66%	5.49%	28.82%	16.97%	20.84%	11.17%
İşlenmiş gıda	14.5%	1.66%	2.51%	25.49%	30.39%	29.25%	30.33%
Enerji ve gıda dışı mallar	30.1%	3.45%	3.15%	16.19%	17.82%	17.91%	17.57%
Temel mallar (Altın hariç)	26.9%	3.92%	3.20%	15.29%	16.29%	16.70%	15.90%
Giyim ve ayakkabı	7.8%	12.75%	12.68%	15.78%	8.40%	12.98%	12.91%
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	11.4%	0.94%	0.91%	14.40%	19.73%	16.35%	16.32%
Diğer temel mallar	7.7%	0.31%	0.67%	16.11%	17.15%	19.71%	20.13%
Alkollü içecekler, tütün ve altın	3.2%	-0.07%	2.79%	23.76%	29.31%	27.72%	31.38%
HİZMETLER	**38.4%**	**0.99%**	**1.79%**	**33.42%**	**40.67%**	**36.56%**	**37.65%**
Kira	6.8%	2.55%	3.74%	34.10%	55.12%	39.71%	41.34%
Lokanta ve oteller	11.1%	0.47%	1.34%	25.40%	30.95%	28.42%	29.53%
Ulaştırma hizmetleri	6.1%	0.91%	1.81%	43.98%	45.25%	42.51%	43.78%
Haberleşme hizmetleri	1.6%	0.07%	0.69%	36.20%	18.86%	43.29%	44.18%
Diğer hizmetler	12.7%	0.75%	0.99%	34.64%	42.90%	36.55%	36.88%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 4: Yurtiçi ÜFE enflasyonu; alt kalemler [2003=100]

	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Ekim 25	Ekim 26	Eylül 26
Yurtiçi ÜFE	**1.65%**	**1.63%**	**25.4%**	**25.7%**	**27.4%**	**27.4%**
Ara malı	2.00%	1.57%	25.0%	20.8%	28.7%	28.1%
Dayanıklı tüketim	0.91%	3.95%	20.4%	29.9%	23.2%	27.0%
Dayanıksız tüketim	1.74%	2.43%	23.5%	29.1%	25.1%	26.0%
Enerji	1.33%	-0.65%	39.1%	32.5%	33.4%	30.8%
Sermaye Malı	0.92%	1.18%	17.1%	25.3%	21.2%	21.6%

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.