

Enflasyon – Eylül 2026

5 Ekim 2026

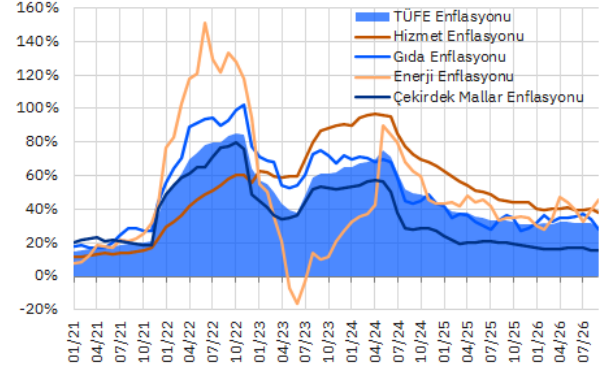
Eylül'de enflasyondan gıda kaynaklı olumlu sürpriz geldi

Eylül'de TÜFE enflasyonu beklentilerin belirgin altında gerçekleşirken, veri faiz indirimi beklentilerini destekledi. Eylül TÜFE enflasyonu %2,21'lik medyan beklenti (Matriks Haber anketi) ve bizim %2,6'lık tahminimizin oldukça altında %1,84 seviyesinde gerçekleşti. 2025'in Eylül ayındaki %3,23'lük rakamın seriden çıkmasıyla, yıllık TÜFE enflasyonu %31,5'ten %29,7'ye sert geriledi. Sene başına göre artış %24,3, kira artışına referans oluşturan 12-aylık ortalama artış ise %31,5 oldu. **Çekirdek TÜFE enflasyonu (C grubu)** a %2,4'lük tahminimize karşılık %2,14 oldu ve yıllık bazda %30,1'den %28,7'ye geriledi. **Yurtiçi ÜFE enflasyonu** %2,07 seviyesinde gerçekleşti ve yıllık bazda %27,9'dan %27,4'a geriledi.

Alt kalem gerçekleştirmeleri: tahminimizdeki aşağı yönlü sapmada gıda enflasyonu başrolü oynadı. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyonda, gıda fiyatlarının %2,1 artış beklentimize karşılık aylık %0,2 gerilemesi başrolü oynarken, bu sapma tek başına manşet enflasyonu yaklaşık 0,6 puan aşağı çekti. Bu düşüşte de %4-5 artış beklediğimiz sebze-meyve fiyatlarının %8,9 gerilemesinin etkili olduğunu söyleyebiliriz. %2,7 seviyesinde beklediğimiz hizmet enflasyonunun %2,2 seviyesinde gelmesi de tahminimizdeki sapmanın %0,2 puanlık kısmını açıklıyor. Bu seviye geçen yılın aynı ayındaki %4,1'lik artışa göre önemli bir gerilemeye işaret ediyor. Bu sonuçla, yıllık hizmet enflasyonu %40,3'ten %37,7'ye gerilemiş oldu. **Alkollü içecekler ve tütün** kalemindeki %0,9'luk artış da %2,4'lük beklentimizin altında kaldı. Temel mal enflasyonu, yeni sezona girilmesiyle %4,0 artış kaydeden **giyim fiyatlarının** katkısıyla %2,1 seviyesinde gerçekleşirken %1,9'luk tahminimizin hafif üzerinde kaldı.

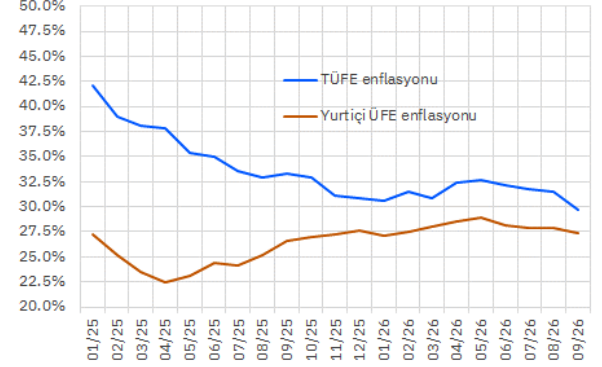
Sene sonu TÜFE enflasyonunun %30, politika faizini %35 civarında öngörüyoruz. Akaryakıt fiyatlarındaki yüklü artışların olumsuz etkisine karşın, piyasada veri öncesinde de Ekim ve Aralık aylarındaki PPK toplantıları için 100'er bazpunalık faiz indirimleri için güçlü bir fikir birliği oluşmuştu. Beklentilerin oldukça altında gerçekleşen bugünkü enflasyon verisinin 22 Ekim'deki PPK toplantısı için 100 bazpunalık indirim beklentilerini güçlendirdiğini değerlendiriyoruz. Yıllık TÜFE enflasyonunda Ekim'de sınırlı bir gerileme mümkün görünmekle birlikte, Kasım'da olumsuz baz etkisi kaynaklı sınırlı bir yükseliş görülebilir. **Sene sonu TÜFE enflasyonunu %30, politika faizini ise %35,0 civarında öngörüyoruz.**

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

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



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 1: TÜFE Enflasyonu Beklentimiz - Gerçekleşme

	Ağırlık	TÜİK	Gedik
TÜFE ENFLASYONU		1.84%	2.60%
Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler	34.7%	1.21%	2.96%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	-0.20%	2.10%
Enerji	7.1%	6.25%	6.00%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.88%	2.40%
Altın	0.4%	0.75%	0.60%
Çekirdek enflasyon (C Grubu)	65.3%	2.14%	2.40%
Hizmetler	38.4%	2.15%	2.70%
Temel mallar	26.9%	2.11%	1.90%

Kaynak: TÜİK, İTO, Gedik Yatırım Araştırma

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

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

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
		Eylül 26	Eylül 25	Eylül 26	Eylül 25	Eylül 26	Ağustos 26
TÜFE		1.84%	3.23%	24.32%	25.43%	29.7%	31.5%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	-0.20%	4.62%	21.84%	22.50%	27.6%	33.8%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	0.88%	-0.03%	25.39%	24.62%	31.6%	30.4%
Giyim ve ayakkabı	7.9%	3.98%	3.92%	3.06%	-3.06%	13.2%	13.2%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	11.4%	2.71%	2.56%	32.26%	41.15%	40.0%	39.8%
Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar	7.9%	1.83%	1.65%	19.09%	20.17%	23.8%	23.6%
Sağlık	2.8%	0.35%	0.48%	38.90%	26.88%	43.3%	43.5%
Ulaştırma	16.6%	2.79%	2.77%	32.73%	26.35%	35.1%	35.1%
Bilgi ve iletişim	3.1%	2.16%	1.48%	21.24%	13.54%	26.5%	25.7%
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	4.3%	0.72%	0.78%	19.26%	24.14%	23.4%	23.4%
Eğitim hizmetleri	2.0%	14.19%	17.90%	47.88%	65.44%	48.6%	53.4%
Lokanta ve oteller	11.1%	1.41%	2.68%	24.81%	29.22%	29.5%	31.2%
Sigorta ve finansal hizmetler	1.1%	3.40%	-1.94%	32.14%	21.03%	31.9%	25.1%
Kişisel bakım, sosyal koruma, çeşitli mal&hizmetler	4.5%	1.08%	2.55%	16.73%	24.72%	21.9%	23.6%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

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

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
		Eylül 26	Eylül 25	Eylül 26	Eylül 25	Eylül 26	Ağustos 26
B Grubu: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	79.8%	2.01%	3.34%	23.40%	25.94%	0.0%	30.7%
C Grubu: 'Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	65.3%	2.14%	3.22%	23.39%	25.67%	28.7%	30.1%
MALLAR	61.6%	1.63%	2.79%	19.46%	19.71%	24.8%	26.2%
Enerji	7.1%	6.25%	1.24%	41.74%	31.02%	46.1%	39.2%
İşlenmemiş gıda	10.0%	-2.33%	5.53%	19.70%	17.18%	24.1%	34.1%
Taze meyve ve sebze	3.9%	-8.93%	4.33%	12.35%	10.88%	11.2%	27.4%
İşlenmiş gıda	14.5%	1.40%	3.90%	23.45%	27.20%	30.3%	33.5%
Enerji ve gıda dışı mallar	30.1%	1.96%	1.92%	12.32%	14.23%	17.6%	17.5%
Temel mallar (Altın hariç)	26.9%	2.11%	2.11%	10.94%	12.68%	15.9%	15.9%
Giyim ve ayakkabı	7.8%	4.01%	3.94%	2.68%	-3.80%	12.9%	12.8%
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	11.4%	2.02%	2.10%	13.33%	18.65%	16.3%	16.4%
Diğer temel mallar	7.7%	0.61%	0.95%	15.75%	16.37%	20.1%	20.5%
Alkollü içecekler, tütün ve altın	3.2%	0.86%	0.64%	23.85%	25.79%	31.4%	31.1%
HİZMETLER	38.4%	2.15%	4.10%	32.12%	38.20%	37.7%	40.3%
Kira	6.8%	3.10%	4.39%	30.77%	49.53%	41.3%	43.1%
Lokanta ve oteller	11.1%	1.41%	2.68%	24.81%	29.22%	29.5%	31.2%
Ulaştırma hizmetleri	6.1%	0.24%	6.28%	42.69%	42.67%	43.8%	52.4%
Haberleşme hizmetleri	1.6%	0.45%	0.80%	36.11%	18.04%	44.2%	44.7%
Diğer hizmetler	12.7%	3.48%	5.04%	33.64%	41.50%	36.9%	38.9%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

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

	Aylık		Yılbaşıandan beri		Yıllık	
	Eylül 26	Eylül 25	Eylül 26	Eylül 25	Eylül 26	Ağustos 26
Yurtiçi ÜFE	2.07%	2.52%	23.4%	23.7%	27.4%	27.9%
Ara mali	2.04%	1.48%	22.6%	18.9%	28.1%	27.4%
Dayanıklı tüketim	1.54%	2.80%	19.3%	25.0%	27.0%	28.5%
Dayanıksız tüketim	1.59%	5.07%	21.4%	26.0%	26.0%	30.3%
Enerji	3.55%	0.78%	37.3%	33.3%	30.8%	27.3%
Sermaye Mali	1.47%	1.90%	16.0%	23.9%	21.6%	22.1%

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.