3/11/2026



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Ekim 2026

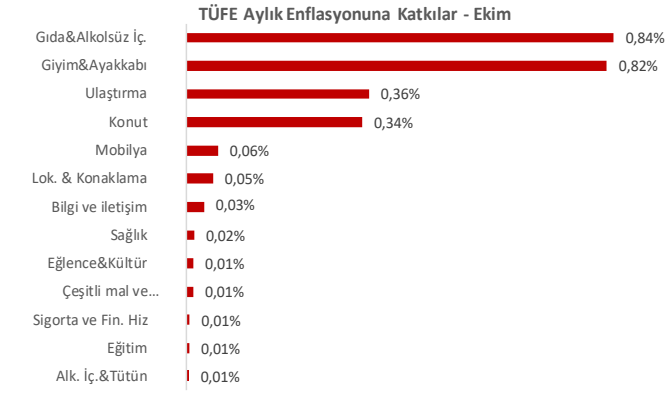
Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

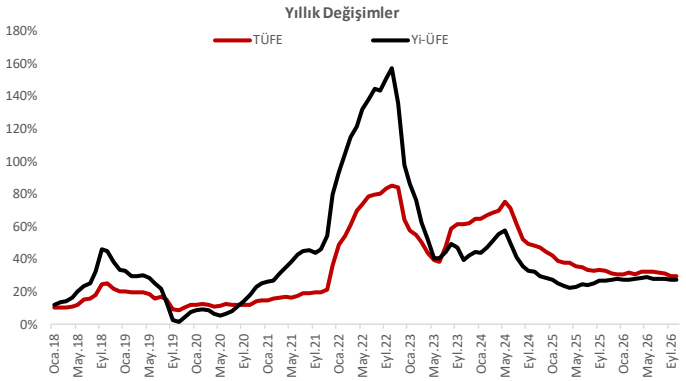
Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ekimde aylık bazda %2,58 artış gösterdi ve piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise 4 aylık aranın ardından yeniden yükseldi ve %29,73'ten %29,77'ye çıktı.

Ekim ayında enflasyona en yüksek katkıyı gıda grubu yaparken, onu giyim ve ayakkabı grubu izledi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %3,5'lik yükseliş yaşanırken, bu artış manşet enflasyonu 0,84 yüzde puan yukarı çekti. Meyve ve sebze fiyatlarında aylık bazda sırasıyla %4,3 ve %12,7'lik artış görüldü. Meyve fiyatlarındaki yükseliş mevsim normallerinin üzerinde gelirken, sebze fiyatlarındaki çift haneli yükseliş mevsimsel ortalamalarına yakın gerçekleşti**.** Aylık bazda en hızlı artış gösteren alt harcama grubu giyim ve ayakkabı oldu. Bu grupta aylık değişim %12,6 olurken, manşet enflasyonu 0,82 puan yukarı çekti. Ulaştırma grubunda aylık bazda %2,0'lık artış görülürken, manşet enflasyona 0,36 yüzde puan katkı yaptı. Küresel petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle akaryakıt fiyatlarında ekim ayında aylık bazda %6,4'lük artış gerçekleşti. Öte yandan, hava yolu taşımacılığı fiyatlarında aylık bazda %8,0'lık düşüş dikkat çekti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Aylık enflasyon, mal fiyatlarında hızlanırken hizmetlerde yavaşladı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon eylüldeki %2,2 seviyesinden %1,0'a indi. Hizmet alt kalemlerinin aylık enflasyonunda ulaştırma dışında yavaşlama görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %1,6'dan %3,7'ye yükselirken, enerji fiyatlarında %6,3'ten %4,9'a geriledi. Enerji ve gıda dışı mal fiyatlarında da hızlanma görüldü ve bu grupta aylık enflasyon %2,0'dan %3,5'e çıktı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

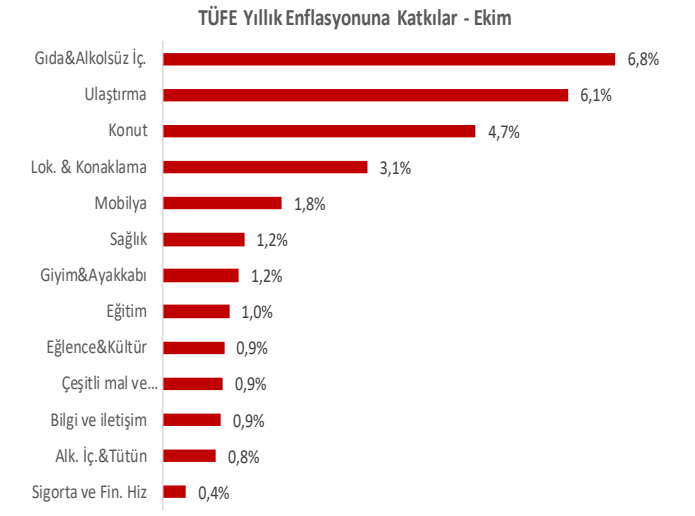
Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda sınırlı da olsa gerileme görüldü. Aylık enflasyon ekimde B endeksinde %2,01'den %2,00'a, C endeksinde de %2,14'ten %2,07'ye geriledi. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste düşüş kaydetti.

Ekimde yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon hafif yükseliş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %1,65 artarken, yıllık enflasyon eylüldeki %27,38 seviyesinden %27,41'e çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 2,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

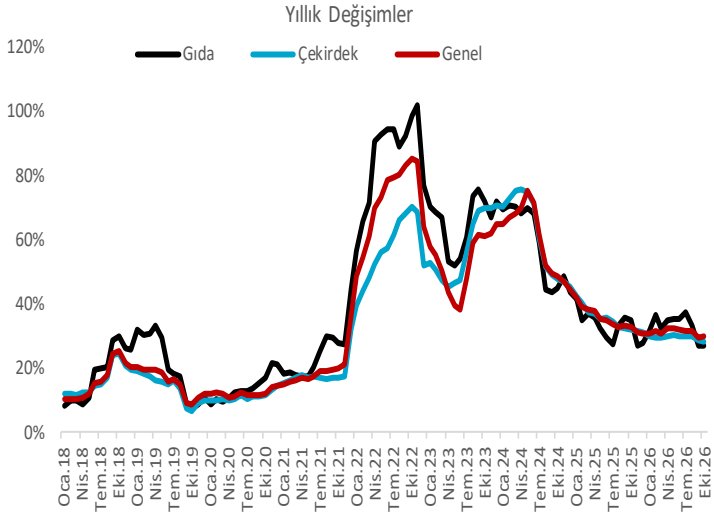
Ekim ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %30 seviyesinin altında kalsa da sınırlı artış gösterdi. Son aylarda gıda tarafından dezenflasyona gelen desteğin gerilediği gözlenirken, bu gruptaki aylık artışın mevsimsel ortalamalara yakın geldiği görülüyor. Son dönemde zaman zaman manşet enflasyonu aşağı çeken giyim ve ayakkabı grubunda ise mevsim normallerinin üzerinde görülen aylık artış manşet rakamlara yukarı yönlü etki yaptı. Ekim ayında aylık enflasyonun mal fiyatlarında hızlanırken hizmetlerde yavaşlaması da uzun dönemli ortalamalarla uyumlu bir şekilde gerçekleşti Küresel enerji fiyatlarındaki yüksek seviyeler ve benzin ile motorinden alınan ÖTV'nin kademeli bir şekilde artıyor olması ulaştırma tarafında fiyat baskılarının canlı kalmasına yol açıyor. İç talepte son aylarda görülen soğumanın etkilerini özellikle hizmet grubundaki ana eğilim göstergelerinden takip etmeyi sürdürüyoruz. 2026 yıl sonu yıllık enflasyon tahminimizi de %30,0 seviyesinde koruyoruz.

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Eki.25	Eki.26	Eyl.26	Eki.26
Genel TÜFE	2,6%	2,6%	29,7%	29,8%
Gıda	3,4%	3,6%	26,9%	27,1%
Çekirdek (C) Enflasyon	2,4%	2,1%	28,7%	28,3%
Mallar	2,9%	3,7%	24,8%	25,6%
Enerji	1,3%	4,9%	46,1%	51,4%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,1%	3,5%	17,6%	17,9%
Hizmetler	1,8%	1,0%	37,7%	36,6%
Genel ÜFE	1,6%	1,6%	27,4%	27,4%
İmalat Sanayi	1,8%	1,8%	29,1%	29,0%
Ara Malı	1,6%	2,0%	28,1%	28,7%
Dayanıklı Tüketim Malı	4,0%	0,9%	27,0%	23,2%
Dayanıksız Tüketim Malı	2,4%	1,7%	26,0%	25,1%
Enerji	-0,6%	1,3%	30,8%	33,4%
Sermaye Malı	1,2%	0,9%	21,6%	21,2%

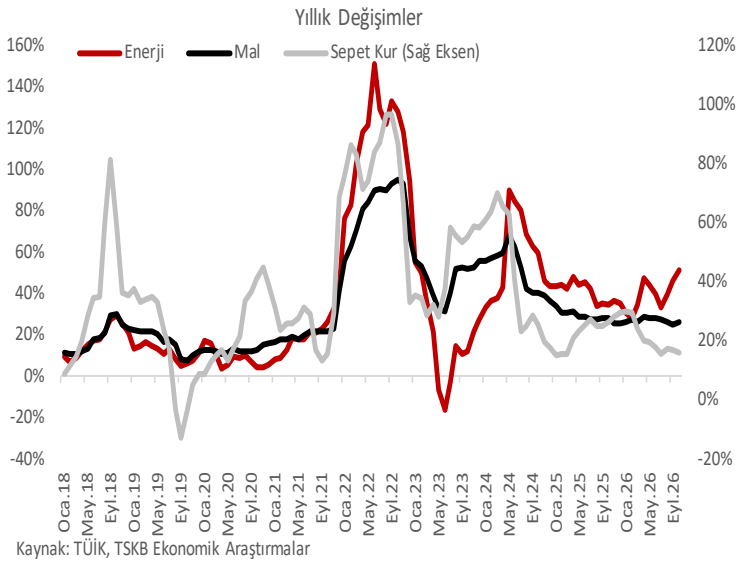
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



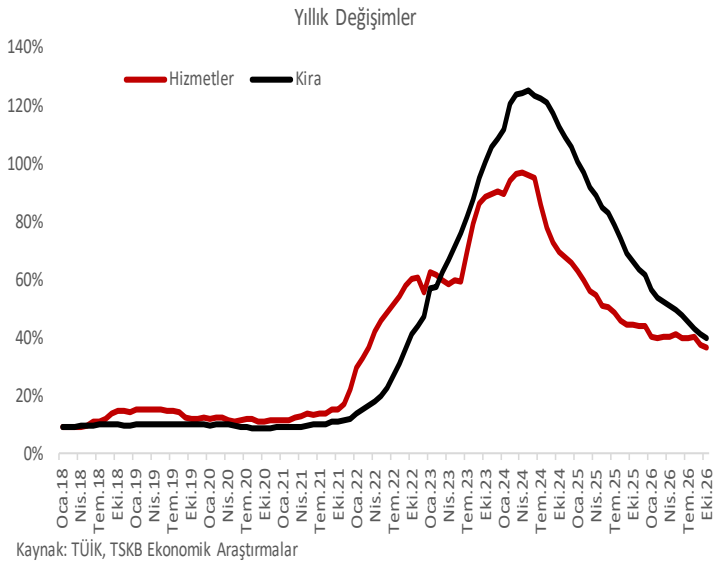
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



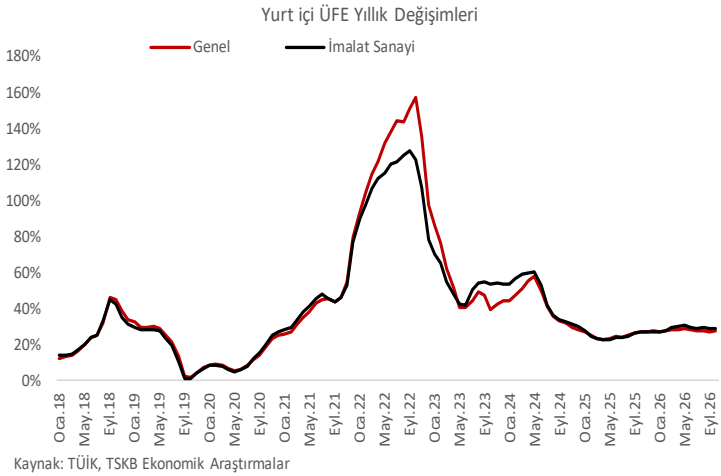
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



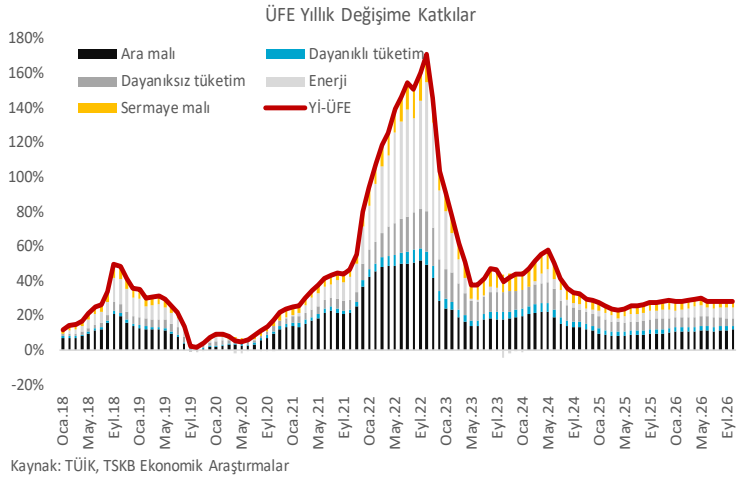
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişmenin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.