

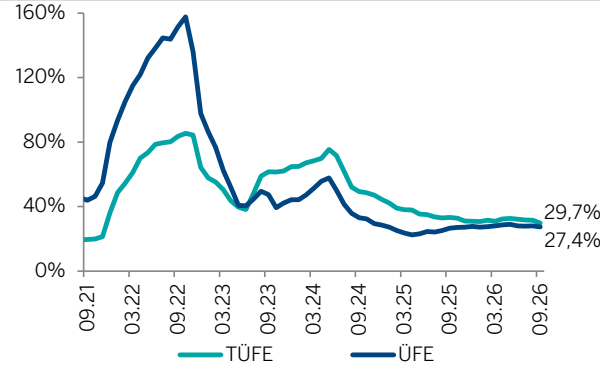
ENFLASYON

Eylül 2026 - Yıllık TÜFE Kasım 2021 sonrası en düşük seviyede

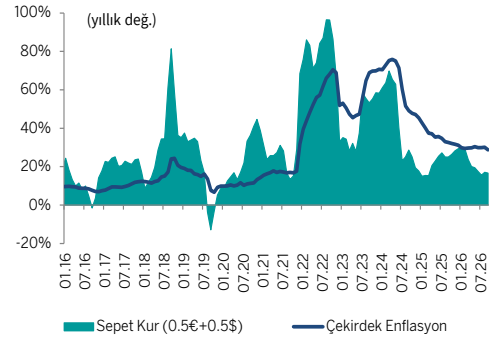
Eylül ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,8 ile piyasa ve bizim (%2,3) beklentimizin belirgin altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %31,5'ten %29,7'ye, Kasım 2021 sonrası en düşük seviyeye indi. Ocak-Eylül'de TÜFE artışı %24 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %30,1'den %28,7'ye, yıllık ÜFE enflasyonu %27,9'dan %27,4'e düştü.

Eylül aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin altında gerçekleşmesinde önceki ay olduğu gibi gıda enflasyonu etkili oldu. Aylık bazda artış tahmin ettiğimiz gıda fiyatları beklentinin aksine önceki aya göre %0,5 azaldı. Taze ve meyve fiyatlarındaki %8,9 düşüş etkili oldu. Yıllık gıda enflasyonu 6,5 puan azaldı. Çekirdek enflasyondaki azalışa yıllık bazda mal ve hizmet enflasyonundaki düşüş katkı sağladı. Enerji enflasyonu eylülde akaryakıt fiyatlarındaki artışla aylık %6,3 oldu. Bu grubun yıllık enflasyonu 6,9 puan yükselerek %46,1'e çıktı. Ulaştırma grubu aylık bazda enflasyona 0,5 puanla en yüksek katkı yapan grup oldu. Yıllık eğitim enflasyonu fiyat artışlarındaki aylık kayma nedeniyle 5 puan azaldı. Yıllık enflasyona düşürücü etki yapan gruplar gıda&alkolsüz içecekler (1,4 puan), konut (0,2 puan), lokanta ve otel (0,1 puan), eğitim (0,1 puan) ve çeşitli mal ve hizmetler (0,1 puan) oldu. Giyim ve ayakkabı ise enflasyonu 0,1 puan ile yükseltici etki yapan tek grup oldu.

TÜFE ve ÜFE Yıllık Enflasyon



Çekirdek Enflasyon ve Kur



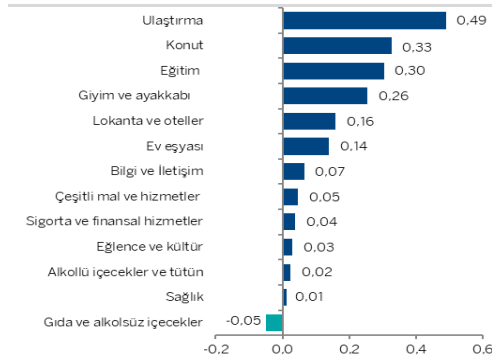
Jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerinde yarattığı yukarı yönlü etki küresel düzeyde olduğu gibi Türkiye'de de enflasyonun yüksek seyretmeye devam etmesine neden oluyor. Türkiye'de bu etkileri azaltmaya yönelik olarak akaryakıt üzerinden alınan ÖTV'de yapılan ayarlamalar uluslararası fiyat gelişmelerinin aylık bazda enflasyona yansımalarının farklılaşmasına neden oluyor. Ekimde eşel mobil sistemi devreden çıkarken benzin ve mazot üzerindeki ÖTV yılsonuna kadar kademeli olarak artacak. Yılsonu için enflasyon tahminimiz %30. Küresel petrol fiyatlarının yanı sıra vergi ayarlamaları, gıda enflasyonu ve iç talebe ilişkin riskler enflasyon tahminleri üstünde belirsizlik yaratan faktörler olarak ortaya çıkıyor.

	Eylül 2026		Ağustos 2026	Yıllık Değ.		Eylül 2026		Ağustos 2026	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark
Manşet TÜFE	1,84%	29,73%	31,51%	-1,8%	Alkollü İç. ve Tütün	0,88%	31,60%	30,42%	1,2%
Çekirdek TÜFE	2,14%	28,70%	30,07%	-1,4%	Giyim ve Ayakkabı	3,98%	13,22%	13,16%	0,1%
Enerji	6,25%	46,11%	39,23%	6,9%	Konut	2,71%	39,99%	39,77%	0,2%
Mallar	1,63%	24,77%	26,19%	-1,4%	Ev Eşyası	1,83%	23,81%	23,58%	0,2%
Hizmet	2,15%	37,65%	40,28%	-2,6%	Sağlık	0,35%	43,26%	43,46%	-0,2%
Gıda ve Alkolsüz İç.	-0,20%	27,62%	33,79%	-6,2%	Ulaştırma	2,79%	35,10%	35,08%	0,0%
İşlenmemiş Gıda	-2,33%	24,15%	34,14%	-10,0%	Bilgi ve İletişim	2,16%	26,51%	25,66%	0,8%
İşlenmiş Gıda	1,40%	30,33%	33,54%	-3,2%	Eğlence ve Kültür	0,72%	23,36%	23,43%	-0,1%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,88%	28,10%	29,96%	-1,9%	Eğitim	14,19%	48,62%	53,44%	-4,8%
ÜFE	2,07%	27,38%	27,95%	-0,6%	Lokanta ve Oteller	1,41%	29,53%	31,16%	-1,6%
					Kişisel Bakım vs.	1,08%	21,88%	23,65%	-1,8%

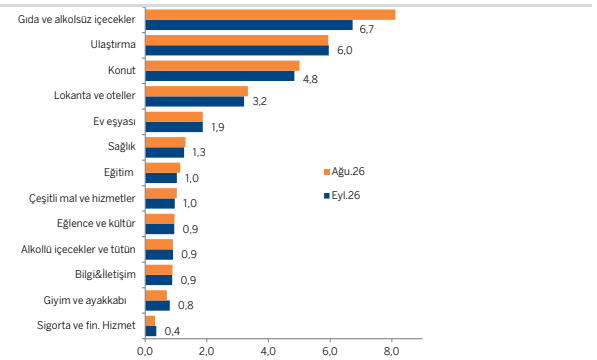
Eylülde yıllık manşet enflasyonda enerji yükseltici, gıda ve çekirdek düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, eylülde -%0,5 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%2,5) ve Eylül 2025'in (%4,6) belirgin altında gerçekleşti. Taze meyve ve sebze fiyatlarının düştüğü ayda yıllık gıda enflasyonu %33,4'ten %26,9'a indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %2,0 ile son 6 ay ortalamasının (%1,1) ve önceki ayın (%1,1) üstünde gerçekleşti. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon kuvvetli (bilgi&iletişim ekipmanı (%3,9), ev aletleri (%2,8), otomobil (%1,5)).
- Akaryakıt fiyatlarındaki yükselişle aylık enerji enflasyonu %6,3 oldu. Yıllık enerji enflasyonu ise 6,9 puanlık artışla %46,1'e çıktı. Petrol fiyatlarının yanı sıra akaryakıtta ÖTV uygulama değişiklikleri enerji tarafında etkili oluyor.
- Aylık fiyat artışı hizmette %2,2 ile önceki 6 ay ortalaması olan %2,6'nın altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon 2,6 puanlık düşüşle %37,7'ye indi. Alt hizmet gruplarında enflasyon, ulaşımda 9, kirada 2, lokanta&otelde 2, bilgi&iletişimde 1 puan azaldı. Yıllık enflasyon ulaştırma ve bilgi&iletişimde %44, kirada %41, lokanta ve otellerde %30 oldu. Üniversite ücretindeki baz etkisiyle eğitim grubu yıllık enflasyonda düşüşe neden oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %30,1'den %28,7'ye düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinde eğilim düşüş yönünde. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 1,5 puan azaldı. Göstergeler %28,1-%31,9 aralığı ile yüksek seviyede kalmaya devam etti.

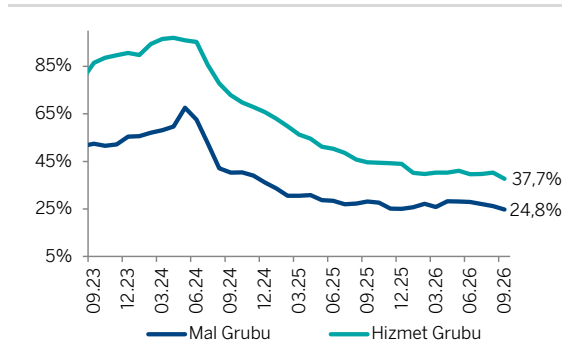
Aylık Katkılar (baz puan)



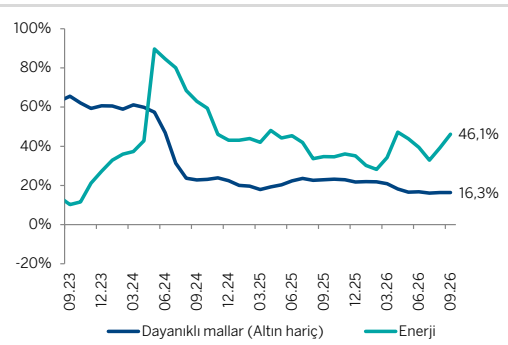
Yıllık Katkılar (baz puan)



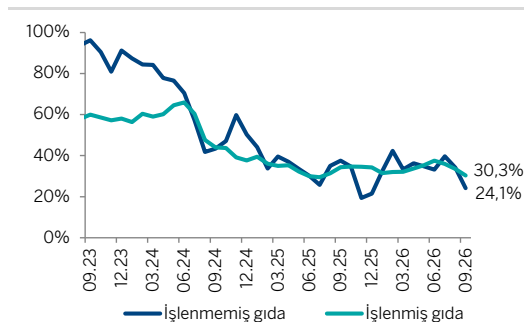
Mal ve Hizmet Yıllık Enflasyonu



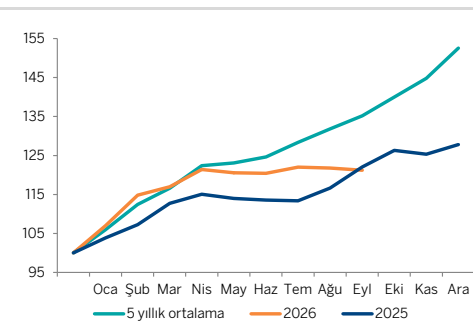
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel : +90 212 384 11 31

Tel : +90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr**UYARI NOTU**

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240