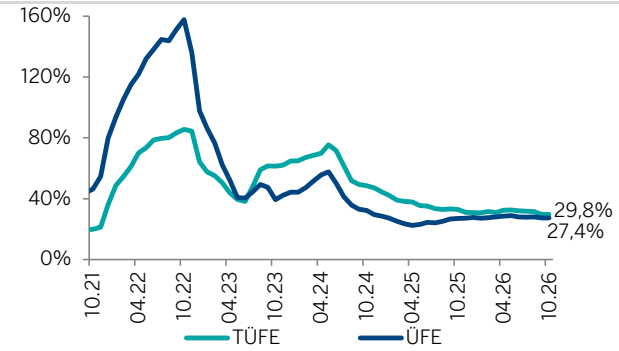
ENFLASYON

Ekim 2026 - Yıllık TÜFE enflasyonu sınırlı yükseldi

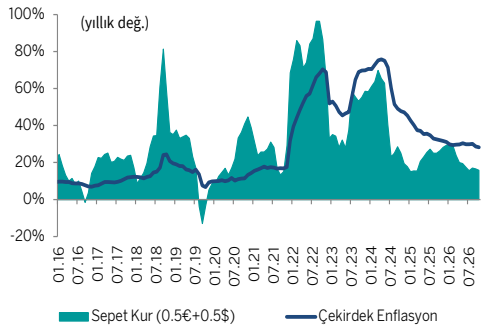
Ekim ayında manşet TÜFE enflasyonu, %2,6 ile piyasa (%2.4) ve bizim (%2,45) beklentimizin üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %29,7'den %29,8'e sınırlı yükseldi. Ocak-Ekim'de TÜFE artışı %27,5 oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %28,7'den %28,3'e düşerken, yıllık ÜFE enflasyonu %27,4 ile değişmedi.

Ekim aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin üstünde gerçekleşmesinde gıda ve enerji enflasyonu etkili oldu. Önceki iki ay azalan gıda fiyatları ekimde %3,6 arttı. Taze ve meyve fiyatlarındaki %14,7 yükseliş etkili oldu. Yıllık gıda enflasyonu 0,2 puan arttı. Enerji enflasyonu ekimde akaryakıt fiyatlarındaki artışla aylık %4,9 oldu. Bu grubun yıllık enflasyonu 5,3 puan yükselerek %51,4'e çıktı. Çekirdek enflasyondaki azalışa yıllık bazda hizmet enflasyonundaki düşüş katkı sağladı. Gıda ve giyim grupları aylık bazda enflasyona 0,8'er puanla en yüksek katkı yapan gruplar oldu. Yıllık enflasyona artırıcı etki yapan gruplar giyim&ayakkabı (0,4 puan), ulaştırma (0,1 puan) ve gıda&içecek (0,1 puan) oldu. Konut, lokanta&otel, ev eşyası, çeşitli mal&hizmet ve alkollü içecek&tütün grupları enflasyonda 0,1'er puan (toplamda 0,5 puan) düşürücü etki yaptı.

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 enflasyonu yukarı çeken ana faktör olmaya devam ediyor. Akaryakıt üzerinden alınan ÖTV'de yapılan ayarlamalara göre ÖTV yılsonuna kadar kademeli olarak artacak. Öte yandan elektrik ve doğalgaz kademeli tarife değişiklikleri önümüzdeki aylarda enflasyonda yukarı yönlü etki yapabilir. Kasım ve aralık aylarında gıda fiyatları baz etkisi nedeniyle manşet enflasyonu artırıcı rol oynayabilir. Yılsonu için enflasyon tahminimiz %30. Enflasyon tahminimiz üstünde küresel enerji fiyatları, kamu uygulamaları, gıda enflasyonu ve iç talep risk yaratan faktörler olarak ortaya çıkıyor.

	Ekim 2026		Eylül 2026	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	2,58%	29,77%	29,73%	0,0%
Çekirdek TÜFE	2,07%	28,28%	28,70%	-0,4%
Enerji	4,92%	51,37%	46,11%	5,3%
Mallar	3,67%	25,65%	24,77%	0,9%
Hizmet	0,99%	36,56%	37,65%	-1,1%
Gıda ve Alkolsüz İç.	3,50%	27,73%	27,62%	0,1%
İşlenmemiş Gıda	6,04%	25,95%	24,15%	1,8%
İşlenmiş Gıda	1,66%	29,25%	30,33%	-1,1%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	2,77%	28,19%	28,10%	0,1%
ÜFE	1,65%	27,41%	27,38%	0,0%

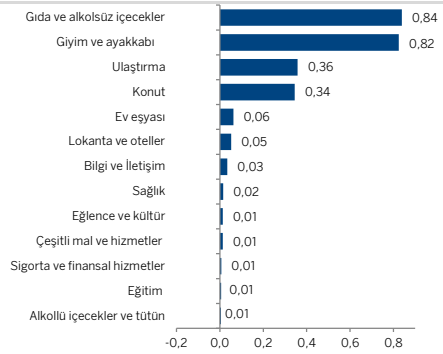
	Ekim 2026		Eylül 2026	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
Alkollü İç. ve Tütün	0,18%	28,73%	31,60%	-2,9%
Giyim ve Ayakkabı	12,58%	13,38%	13,22%	0,2%
Konut	2,84%	40,24%	39,99%	0,3%
Ev Eşyası	0,82%	23,00%	23,81%	-0,8%
Sağlık	0,50%	43,29%	43,26%	0,0%
Ulaştırma	2,02%	36,39%	35,10%	1,3%
Bilgi ve İletişim	1,15%	27,33%	26,51%	0,8%
Eğlence ve Kültür	0,33%	23,21%	23,36%	-0,1%
Eğitim	0,24%	48,86%	48,62%	0,2%
Lokanta ve Oteller	0,47%	28,42%	29,53%	-1,1%
Kişisel Bakım vs.	0,32%	20,86%	21,88%	-1,0%

Kaynak: TÜİK, TCMB, Garanti BBVA Yatırım

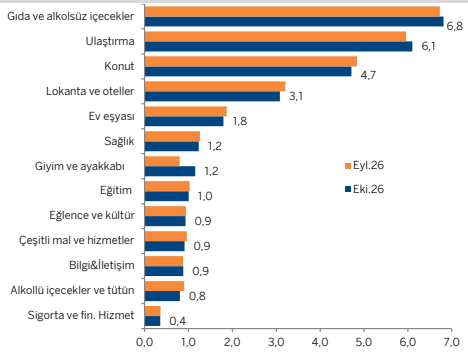
Ekimde yıllık manşet enflasyonda enerji ve gıda yükseltici, çekirdek düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, ekimde %3,6 ile önceki 5 yıl ortalamasına paralel, Ekim 2025'in (%3,4) sınırlı üstünde gerçekleşti. Taze meyve ve sebze fiyatlarının %14,7 arttığı ayda yıllık gıda enflasyonu %26,9'dan %27,1'e çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %0,9 ile son 6 ay ortalamasının (%1,3) ve önceki ayın (%2,0) altında gerçekleşti. Kurdan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyon karışık (ev aletleri (%2,5), bilgi&iletişim ekipmanı (%2,2), otomobil (%0,7)).
- Akaryakıt fiyatlarındaki yükselişle aylık enerji enflasyonu %4,9 oldu. Yıllık enerji enflasyonu ise 5,3 puanlık artışla %51,4'e çıktı. Petrol fiyatlarının yanı sıra akaryakıtta ÖTV uygulamaları da enerji tarafında etkili oluyor.
- Aylık fiyat artışı hizmette %1,0 ile önceki 6 ay ortalaması olan %2,6'nın belirgin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon 1,1 puanlık düşüşle %36,6'ya indi. Alt hizmet gruplarında enflasyon, kirada 2, ulaştırmada 1, lokanta&otelde 1, bilgi&iletişimde 1 puan azaldı. Yıllık enflasyon ulaştırma ve bilgi&iletişimde %43, kirada %40, lokanta ve otellerde %28 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %28,7'den %28,3'e düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinde eğilim karışık. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,2 puan azaldı. Göstergeler %28,2-%31,4 aralığı ile yüksek seviyede kalmaya devam etti.

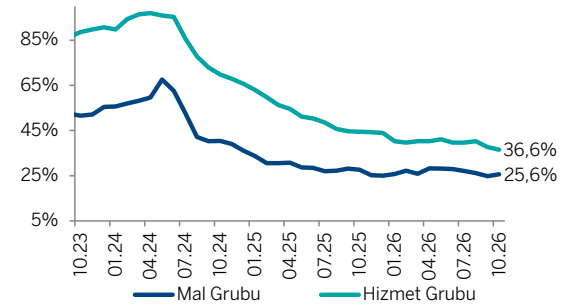
Aylık Katkılar (baz puan)



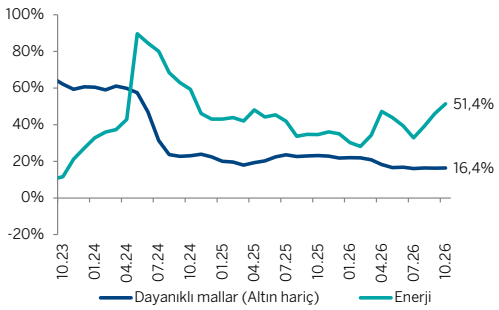
Yıllık Katkılar (baz puan)



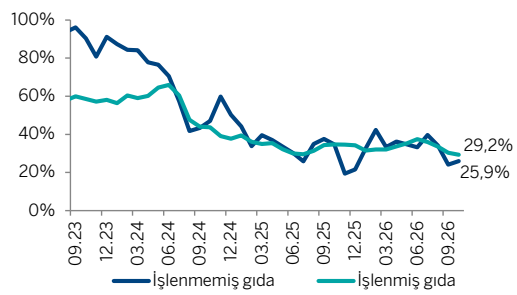
Mal ve Hizmet Yıllık Enflasyonu



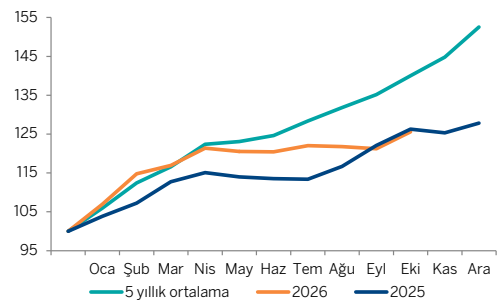
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

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 dayanılarak yatırım kararverilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine 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.

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

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240