

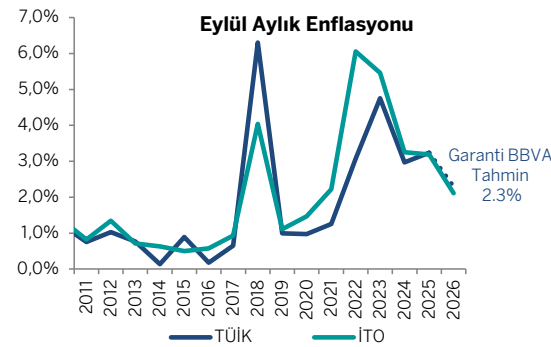
ENFLASYON BEKLENTİSİ

Eylül 2026 - Yıllık TÜFE'nin belirgin düşmesi bekleniyor

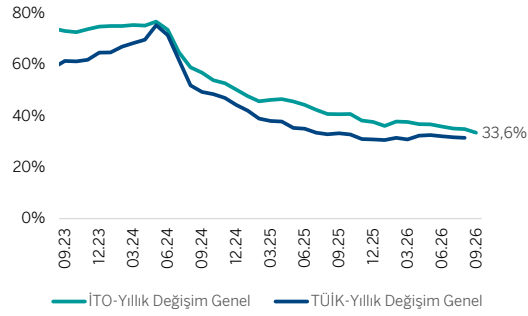
TÜİK, eylül ayı enflasyon verisini 5 Ekim Pazartesi günü açıklayacak. Matriks anketine göre, eylül ayı için aylık TÜFE beklentisi %2,2 ile Garanti BBVA beklentisinin (%2,3) sınırlı altında. Aylık ortalama piyasa beklentisinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %31,5'ten %30,2'ye belirgin düşecek.

İTO verilerine göre, Eylül 2026'da İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %2,11 ile 5 yıllık ortalama eylül (%4,0) ve Eylül 2025'teki %3,2'nin altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %35,0'dan %33,6 ile Kasım 2021 sonrası en düşük seviyesine indi. Gıda enflasyonu aylık %0,1 ile son 5 yıl ortalamasının (%2,8) ve Eylül 2025'in (%3,9) belirgin altında gerçekleşti. İTO verileri, TÜİK enflasyon tahminimiz üstünde belirgin bir riske işaret etmiyor.

TÜİK ve İTO* Aylık Enflasyon



TÜİK ve İTO* Yıllık Enflasyon



Kaynak: TÜİK, İTO, Garanti BBVA Yatırım* 2024 ve 2025 verileri 2023=100 İTO verisidir

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı eylülde aylık bazda %1,1 ile önceki aya yakın (%1,2), Eylül 2025'in (%3,2) ise belirgin altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %37,9'dan %35,1'e düştü.

Eylülde ortalama Brent fiyatı USD bazında önceki aya göre yaklaşık %16 artarak varil başına 102 USD oldu. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY önceki aya göre yaklaşık %1,3 nominal değer kaybetti. Eşel mobil uygulaması ve dizel ÖTV'sindeki otomatik ayarlama sonrasında akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş devam etti. Böylece yıllık enerji enflasyonunun belirgin arttığını hesaplıyoruz. Yıllık bazda çekirdek enflasyonun eğitim ücretlerinin yarattığı baz etkisinin de katkısıyla azaldığını tahmin ediyoruz. İTO ve Türk-İş verisinin işaret ettiği gibi, eylülde TÜİK gıda enflasyonunun önceki yılın altında gerçekleştiğini ve yıllık gıda enflasyonunun düştüğünü hesaplıyoruz.

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. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in yaptığı açıklamaya göre akaryakıt üzerindeki vergi desteğinin 2027 yılından itibaren tamamen ortadan kalkması planlanıyor. Ancak enerji piyasasındaki gelişmeler söz konusu uygulamalara ilişkin belirsizliği artırıyor. 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.

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 kararı 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