

Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

30 Ekim 2026

AYLIK TÜFE

%1,97

Eylül %1,84

YILLIK TÜFE

%28,99

Eylül %29,73

2026 YIL SONU

%30,00

Tahmin korundu

POLİTİKA FAİZİ

%35,50

Mevcut %36,00

01

Baz etkisi yıllık enflasyonu %29'un altına çekiyor

Ekim 2026'da aylık manşet TÜFE'nin %1,97, yıllık TÜFE'nin ise %28,99 olarak gerçekleşmesini tahmin etmekteyiz. Eylül ayında %1,84 ile beklentilerin altında kalan aylık enflasyonun Ekim'de sınırlı bir hızlanma göstereceğini, geçen yılın yüksek bazı (Ekim 2025: %2,55) sayesinde ise yıllık enflasyonun %29,73 seviyesinden %28,99'a gerileyeceğini öngörmekteyiz. Tahminimiz, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin %2,11'lik Ekim beklentisinin 0,14 puan altında konumlanmaktadır. Anket 12-14 Ekim'de derlendiği için 20 ve 22 Ekim'deki toplam 7,65 TL'lik benzin indirimlerini içermemektedir.

Ekim tahminimizdeki temel belirleyiciler giyim, ulaştırma ve konut gruplarıdır. Kış koleksiyonuna geçişle giyim ve ayakkabı grubunda %10,05'lik artış öngörüyor ve bu grubun manşete 0,79 puanla en yüksek katkıyı vermesini bekliyoruz. Ulaştırma grubunda %2,59'luk artışla 0,43 puan, konut grubunda %2,64'lük artışla 0,30 puan katkı hesaplamaktayız. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise momentumun zayıf seyrini dikkate alarak %0,65'lik sınırlı bir artış ve 0,16 puanlık katkı öngörmekteyiz.

Enerji tarafında Ekim, vergi düzenlemeleri ile petrol fiyatlarının birlikte belirleyici olduğu bir ay oldu. Jeopolitik gerilimlerin sürmesiyle Brent petrolün Ekim ortalaması Eylül'deki 98,6 USD/varilden 105,5 USD/varile yükselmiş, 23 Ekim'de 111,9 USD/varil ile ayın zirvesini görmüştür. USD/TRY ise 49,10'dan 49,84'e çıkmıştır. 1 Ekim'de eşel mobilin sona ermesi ve motorinde maktu ÖTV'nin 6 TL'ye çıkarılmasıyla tüm akaryakıt ürünlerinde ayın ilk günü fiyat artışları yaşandı. Ay sonunda motorin Eylül sonuna göre 3,40 TL artışla 96,90 TL'ye çıkarken benzin 4,10 TL düşüşle 76,30 TL'ye geriledi.

PARA POLİTİKASI GÖRÜNÜMÜ

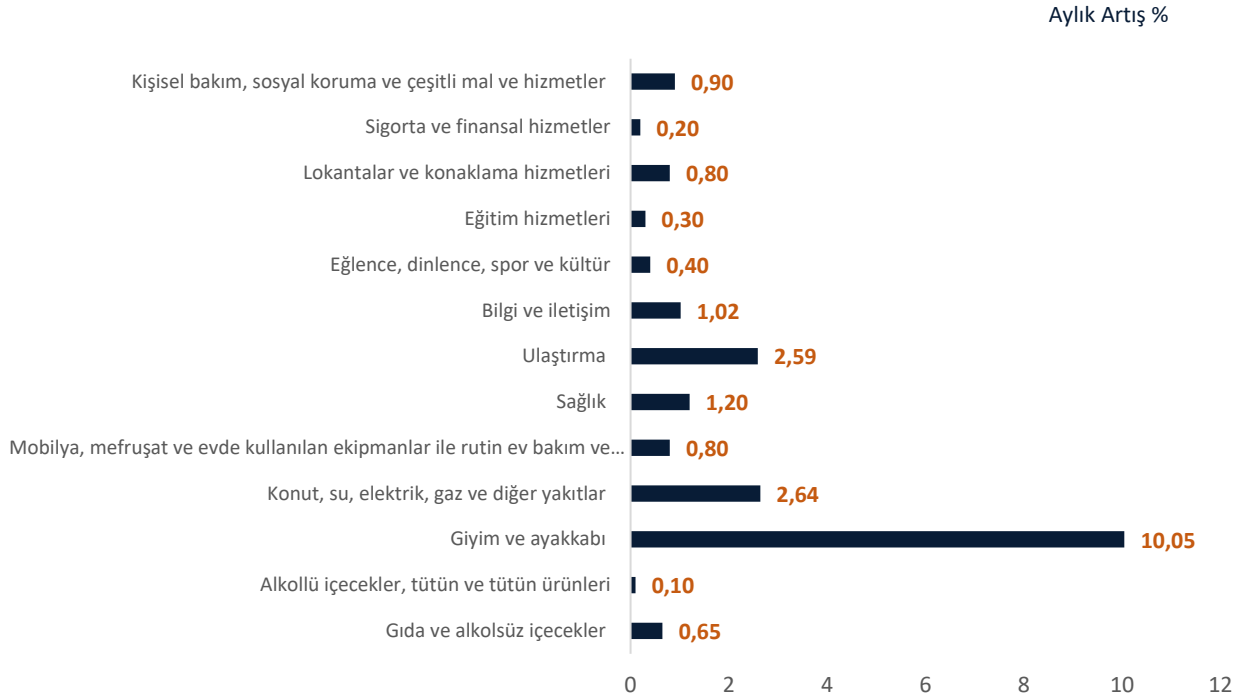
TCMB, 22 Ekim'deki toplantıda politika faizini 100 baz puan indirerek %37'den %36'ya çekti. Gecelik borç verme faizi %39'a, gecelik borçlanma faizi %34,50'ye indirildi ve faiz koridorunun genişliği korundu. Karar metninde öncü verilerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiği ve iç talepteki zayıf seyrin sürdüğü belirtilirken canlılığını koruyan jeopolitik gerilimler nedeniyle enerji fiyatlarından kaynaklanan yukarı yönlü risklerin sürdüğü vurgulandı. Adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odağında, veri akışına bağlı ve toplantı bazında ihtiyatlı biçimde belirleneceği yönündeki yönlendirme korundu. ÖTV adımları ve tersine dönebilecek baz etkisine karşın yılın son toplantısında (10 Aralık) 50 baz puanlık sınırlı bir indirim bekliyor, 2026 yıl sonu politika faizi tahminimizi %35,50'de koruyoruz.

Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

30 Ekim 2026

02

GRUP BAZINDA BEKLENTİLER



ALT KALEMLER

Motorinde 1 Ekim'de kademeli ÖTV takviminin ikinci adımı (maktu ÖTV 6 TL) pompaya yaklaşık 3,60 TL olarak yansıdı. Bunu 3 ve 6 Ekim'de toplam 7,17 TL'lik indirimler, 10 Ekim'de ise 6,40 TL'lik zam izledi ve İstanbul Avrupa yakasında motorin ay sonunda 96,90 TL'ye ulaştı. Benzinde 1 Ekim'de eşel mobilin sona ermesiyle pompa fiyatı 4,10 TL arttı, ancak 10, 20 ve 22 Ekim'deki toplam 8,61 TL'lik indirimlerle 76,30 TL'ye geriledi. Otogaz ise 1 Ekim'deki ÖTV artışı ve 2 Ekim'deki rafineri zammıyla iki günde 6 TL'nin üzerinde yükseldi.

TÜİK'in ay ortalamasını esas alması nedeniyle İstanbul istasyon medyanları üzerinden hesapladığımız aylık ortalama fiyat değişimleri motorinde %4,54, benzinde %3,20, otogazda %17,91 seviyesindedir. Akaryakıt kalemlerinin manşete katkısı yaklaşık 0,25 puan olup grubun kalan 0,18 puanlık katkısı otomobil, bakım-onarım ve ulaştırma hizmetlerinden oluşan yakıt dışı kırılımdan gelmektedir.

Alkollü içecekler ve tütün grubunda Ekim'de paket sigara fiyatları değişmedi ve Ağustos zamlarının taşma etkisi Eylül'de tamamlandı. Grup için %0,10'luk artış öngörmekteyiz. Gıdada Eylül'deki %0,20'lik gerilemenin ardından son üç ayın ortalaması %0,54'e indi. Son üç Ekim'in ortalaması %3,65 olsa da bu oran 2026'nın zayıf gıda momentumunu yansıtmamaktadır.

Konut grubunda elektrik ve doğal gaz tarifeleri değişmediği için %2,64'lük artışın ağırlıklı olarak kiradan kaynaklandığını, 12 kg'lık tüplü LPG'nin 1.550 TL'den 1.680 TL'ye çıkmasıyla oluşan %8,49'luk yükselişin ise manşete yaklaşık 0,04 puan eklediğini hesaplamaktayız. Giyim ve ayakkabıda kış sezonu geçişinin asıl sıçraması Ekim'de yaşanmakla birlikte 2023'teki %13,73, 2024'teki %14,32 ve 2025'teki %12,43'ün altında %10,05'lik bir artış bekliyoruz. Eğitimde ücret ayarlaması Ağustos-Eylül'de tamamlandığından %0,30, turizm sezonunun kapanmasıyla lokanta ve konaklamada %0,80'lik artış öngörüyoruz.

Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

30 Ekim 2026

03

RİSKLER

YUKARI YÖNLÜ

- Gıdada Ekim ayına özgü mevsimselliğin (son üç Ekim ortalaması %3,65) tam olarak işlemesi.
- Giyimde sezon geçişinin geçmiş yıllardaki gibi %12-14 bandında gerçekleşmesi.
- Kira artışlarının Eylül'deki güçlü seyrini (%3,10) sürdürmesi.
- Brent petrolün jeopolitik gerilimlerle 110 doların üzerinde kalmasının ve kurdaki yükselişin Kasım'da akaryakıt fiyatlarına yansımaları.
- Akaryakıt maliyetlerinin toplu taşıma, okul servisi ve gıda lojistiğine gecikmeli yansımaları.

AŞAĞI YÖNLÜ

- Gıda momentumunun Eylül'deki zayıf seyrini sürdürmesi.
- Zayıf iç talebin hizmet enflasyonunu sınırlaması.
- Giyimde sezon geçişinin indirim kampanyalarıyla sınırlı kalması.

Motorinde maktu ÖTV, kademeli takvim uyarınca Ekim'de 6 TL'ye çıkarılmış olup Kasım'da 9 TL, Aralık'ta 12 TL seviyesine yükseltilecek, 1 Ocak 2027'den itibaren ise 13,9006 TL ile eşel mobil öncesi düzeye getirilecektir. Benzinde ÖTV'nin Kasım'da 11,36 TL'ye, Aralık'ta 14,83 TL'ye çıkarılması planlanmaktadır. Bu adımların her biri motorinde yaklaşık 3,60 TL, benzinde ise yaklaşık 4,15 TL'lik mekanik bir pompa etkisi yaratabilir. Ekim'de yıllık enflasyonu aşağı çeken baz etkisi Kasım ve Aralık'ta tersine dönebilir. Geçen yılın Kasım (%0,87) ve Aralık (%0,89) aylarında gerçekleşen düşük aylık enflasyon, bu aylarda yıllık enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir.

Ekim ayı enflasyon verisi 3 Kasım 2026 Salı günü saat 10.00'da TÜİK tarafından açıklanacaktır.

Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

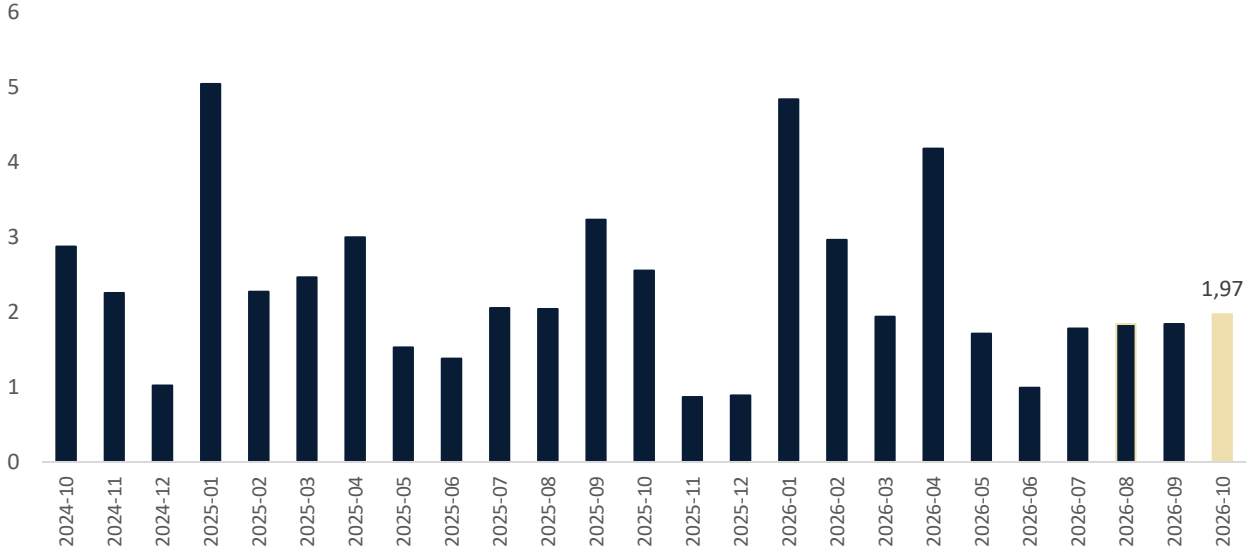
30 Ekim 2026

04

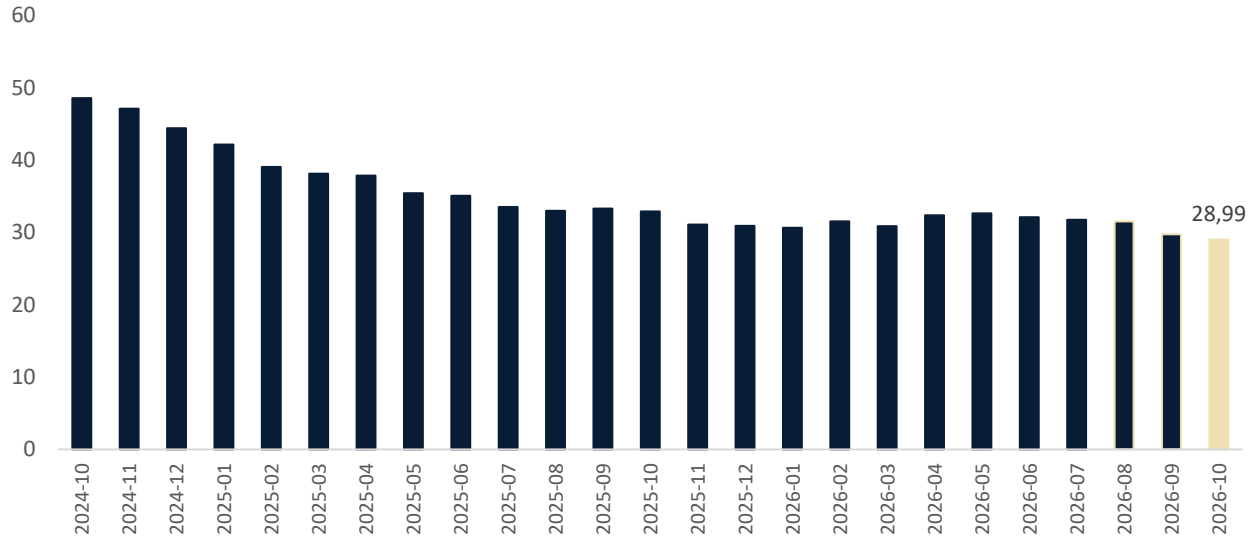
GRAFİKLER

Grafikte yer alan dönemler 2 yıllık serileri temsil etmekle birlikte koyu renkli barlar gerçekleşen verileri, açık renkli barlar ise söz konusu aydaki tahminimizi ifade etmektedir.

MANŞET TÜFE – AYLIK %



YILLIK TÜFE – %



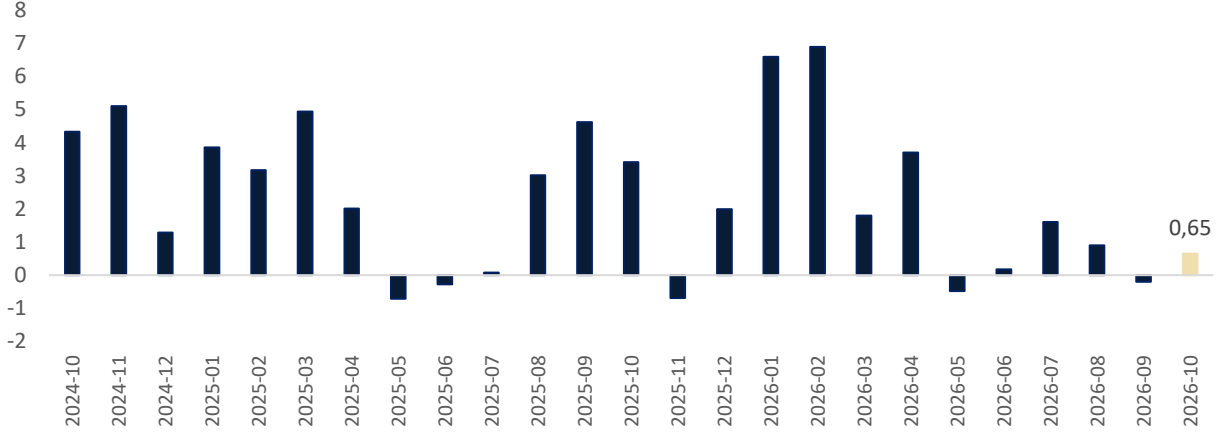
2024 – 2026

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, ADY Araştırma.

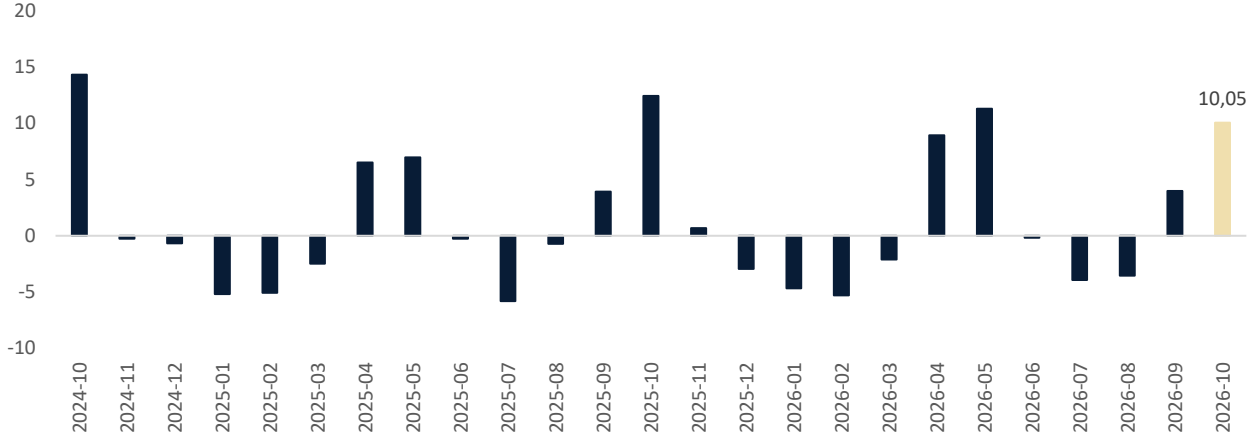
Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

30 Ekim 2026

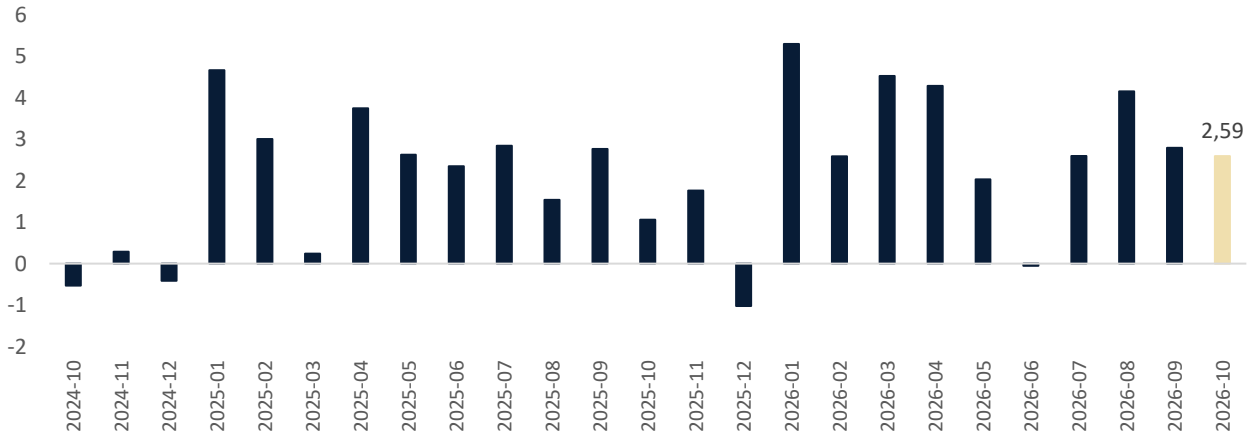
GIDA VE ALKOLSÜZ İÇECEKLER – AYLIK %



GİYİM VE AYAKKABI – AYLIK %



ULAŞTIRMA – AYLIK %



2024 – 2026

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, ADY Araştırma.

Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

30 Ekim 2026

05

EK – VERİ SETİ

2026 yılına ilişkin gerçekleşmeler

DÖNEM	AYLIK TÜFE	YILLIK TÜFE	AYLIK TÜFE C	YILLIK TÜFE C
Oca 26	4,84	30,65	4,56	29,81
Şub 26	2,96	31,54	1,53	29,46
Mar 26	1,94	30,87	1,64	29,67
Nis 26	4,18	32,37	3,46	29,83
May 26	1,71	32,61	2,92	30,44
Haz 26	0,99	32,11	1,46	29,84
Tem 26	1,78	31,75	1,80	29,91
Ağu 26	1,84	31,51	1,81	30,07
Eyl 26	1,84	29,73	2,14	28,70

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, ADY Araştırma.

Aşağıda yer alan tablo TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi (PKA) sonuçlarını ifade etmektedir.

DÖNEM	CARİ AYIN AYLIK TÜFE BEKLENTİSİ	CARİ YILSONU YILLIK TÜFE BEKLENTİSİ	12 AY SONRASI YILLIK TÜFE BEKLENTİSİ
Oca 26	3,76	23,23	22,20
Şub 26	2,54	24,11	22,10
Mar 26	2,18	25,38	22,17
Nis 26	2,93	27,53	23,39
May 26	1,89	28,94	23,82
Haz 26	1,36	29,14	23,81
Tem 26	1,68	29,21	23,95
Ağu 26	1,67	29,43	23,69
Eyl 26	2,12	29,61	23,70
Eki 26	2,11	29,63	23,89

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, ADY Araştırma.

Ekim Ayı Enflasyon Beklentisi

30 Ekim 2026

ANADOLU YATIRIM ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.