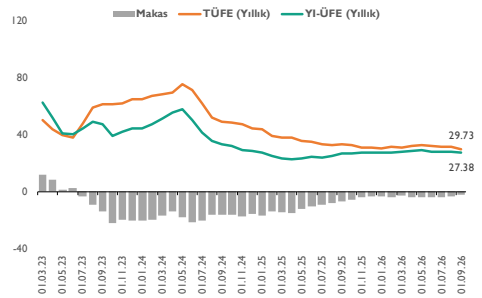
Enflasyon – Eylül 2026

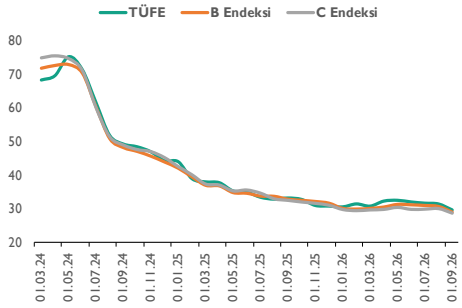
- **Beklentilerin Altında Kalan Enflasyon Sonrası TCMB'nin Faiz İndirimlerine Başlamasını Bekliyoruz…**

TÜİK verilerine göre, Eylül 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,84 artarken, yıllık enflasyon %29,73 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %1,94 olan tahminimizin ve %2,21 seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise aylık %2,07 artış gösterirken, yıllık ÜFE %27,38 seviyesine geriledi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyon göstergelerinde ise manşet enflasyona kıyasla daha yüksek aylık artışlar dikkat çekiyor. TÜFE (B) endeksi aylık %2,01 artışla yıllık %29,0 gerilerken, TÜFE (C) endeksi aylık %2,14 artışla yıllık %28,70 seviyesinde gerçekleşti.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Eyl.26			
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
TÜFE	**1.84**	**1.84**	**29.73**	**29.73**
Gıda ve alkolsüz içecekler	**-0.20**	**-0.05**	**27.62**	**6.73**
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	0.88	0.02	31.60	0.90
Giyim ve ayakkabı	**3.98**	**0.26**	**13.22**	**0.80**
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	**2.71**	**0.33**	**39.99**	**4.84**
Mobilya, mefruşat, ev bakım ve onarımı	1.83	0.14	23.81	1.87
Sağlık	0.35	0.01	43.26	1.26
Ulaştırma	**2.79**	**0.49**	**35.10**	**5.96**
Bilgi ve iletişim	2.16	0.07	26.51	0.88
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	0.72	0.03	23.36	0.94
Eğitim hizmetleri	**14.19**	**0.30**	**48.62**	**1.03**
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	1.41	0.16	29.53	3.21
Sigorta ve finansal hizmetler	3.40	0.04	31.89	0.36
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	1.08	0.05	21.88	0.96

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Eylül ayı enflasyon verisinde ***ulaştırma, konut, eğitim ile giyim ve ayakkabı gruplarındaki*** fiyat gelişmeleri belirleyici oldu. Harcama grupları bazında ***ulaştırma*** grubu aylık enflasyona ***0,49 puan*** ile en yüksek katkıyı sağladı. Sonbahar-kış sezonunun başlaması, yakacak fiyatlarındaki artış ve enerji maliyetlerindeki yükselişin etkisiyle ***konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubu*** enflasyona ***0,33 puan*** katkıda bulundu. Yeni eğitim döneminin başlamasıyla ***eğitim grubu 0,30 puan***, uzun süredir aylık enflasyonu sınırlayan ***giyim ve ayakkabı*** grubu ise ***0,26 puan*** katkı yaptı. Öte yandan, ***gıda fiyatları*** Eylül ayında manşet enflasyonu aşağı yönlü destekleyen temel kalemlerden biri oldu. ***Taze meyve fiyatlarındaki %8,93 ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki %2,33'lük düşüşün*** etkisiyle ***gıda ve alkolsüz içecekler grubu*** aylık enflasyonu ***0,05 puan aşağı çekti.***

- Eylül enflasyonunun beklentilerin altında gerçekleşmesini olumlu değerlendirirken, ***çekirdek göstergelerdeki aylık artışların manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşmesini*** fiyatlama davranışları açısından dikkat edilmesi gereken bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Özellikle TÜFE-C'deki %2,14'lük aylık artış, enflasyondaki katılığın tamamen ortadan kalkmadığına işaret ediyor.

- Önümüzdeki dönemde Orta Doğu kaynaklı gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki oynaklık enflasyon görünümü açısından temel risk unsurları olmaya devam ediyor. Bununla birlikte, ***tek seferlik ve mevsimsel fiyat artışlarının geride kalması*** ve enerji fiyatlarındaki daha ılımlı seyrin maliyet baskılarını azaltmasıyla birlikte, ***yılın son aylarında enflasyonun daha ılımlı bir patikaya yönelmesini bekliyoruz.*** Beklentilerin altında gerçekleşen Eylül enflasyonunun, ***TCMB'nin faiz indirim döngüsüne yeniden başlaması*** açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz.

- Bu çerçevede, ***22 Ekim'de*** gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin ***100 baz puan indirilerek %36 seviyesine çekilmesini bekliyoruz.*** Yıl sonuna kadar toplam ***200 baz puanlık bir faiz indirim alanı bulunduğunu*** değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, ***2026 yıl sonu TÜFE beklentimizi %28,8, yıl sonu politika faizi beklentimizi ise %35 seviyesinde koruyoruz.***

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr