

Enflasyon

Yıllık TÜFE eylülde %30 altına geriledi

Eylül aylık TÜFE artışı %2,1 olan kurum tahminimizin altında gelerek %1,8 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa medyan tahmini %2,2 seviyesindeydi. Böylelikle yıllık TÜFE %31,5 seviyesinden %29,7'ye geriledi. Çekirdek göstergelerde ise TÜFE-B ve TÜFE-C'de yıllık artışlar sırasıyla %30,7'den %29'a ve %30,1'den %28,7'ye indi. ÜFE ise eylül ayında aylık %2,1 artarken, yıllık ÜFE %28'den %27,4'e geriledi. Eylül ayında manşet enflasyondaki aşağı yönlü sürprizde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki belirgin düşüş etkili olurken, hesapladığımız ana eğilim göstergeleri aylık enflasyon eğiliminin %1,8 civarına gerilediğine işaret ediyor.

Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış %14,2 ile eğitim hizmetleri kaleminde gerçekleşti. Aylık en yüksek ikinci artış %4 ile giyim ve ayakkabı kaleminde yaşanırken, bu kalemi %3,4'lük artış ile sigorta ve finansal hizmetler kalemi takip etti.

Aylık bazda en düşük değişim, %0,2'lik düşüş ile gıda ve alkolsüz içecekler kaleminde görüldü. Gıda alt kalemleri incelendiğinde, işlenmemiş gıda fiyatları eylülde %2,3 düşüş kaydederken, buradaki gerilemede taze meyve-sebze fiyatlarında görülen aylık %8,9'luk düşüş etkili oldu. İşlenmiş gıda fiyatlarındaki aylık yükseliş ise eylülde %2'den %1,4'e yavaşladı. Yıllık artışlar ise işlenmemiş gıdada %34,1'den %24,2'ye, işlenmiş gıdada ise %33,5'ten %30,3'e indi.

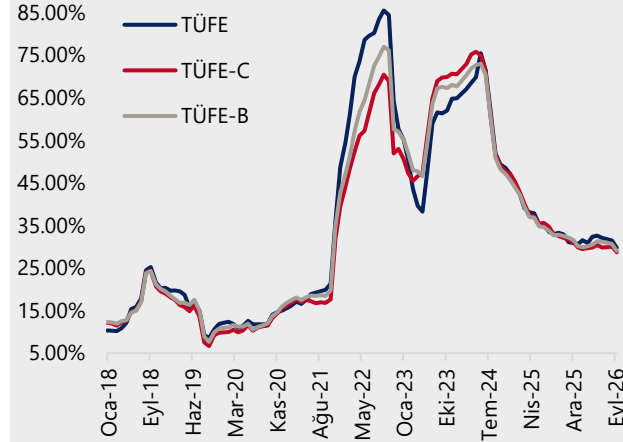
Temel mal grubu eylülde aylık %2,1 yükselirken, buradaki yıllık artış ise %15,9'da sabit kaldı. Alt kalemleri incelediğimizde; giyim ve ayakkabı grubunda mevsimsel etkiler kaynaklı olarak aylık %4 artış yaşanırken, dayanıklı mallardaki aylık artış %1'den %2'ye çıktı. Diğer temel mallar kalemindeki aylık artış ise eylülde %0,9'dan %0,6'ya indi.

Hizmet kalemindeki aylık artış eylülde %3,1'den %2,2'ye inerken, yıllık artış ise %40,3'ten %37,7'ye geriledi. Hizmet enflasyonundaki aylık yavaşlamada, ağustosta mobil iletişim tarifelerindeki artışların etkisiyle %5 yükselen haberleşme hizmetlerindeki aylık artışın eylülde %0,5'e gerilemesi etkili olurken, kira kalemindeki aylık artış %3,1 ile yapışkanlığını korudu. Hizmet enflasyonundaki katılık, enflasyonun ana eğilimi açısından temkinli görünümün korunmasını gerektiriyor.

2026 yıl sonu enflasyon tahminimizi %28'den %29,2'ye yükseltiyoruz. Eylül ayı TÜFE artışının tahminimizin altında gerçekleşmesine karşın, ekim ayının ilk günlerinde izlediğimiz fiyat artışlarının önceki öngörülerimizin üzerinde seyretmesi, enerji fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması ve kademeli ÖTV ayarlamalarının oluşturduğu yukarı yönlü baskılar, son çeyreğe ilişkin enflasyon patikamızı yukarı çekmemize neden oldu. Buna karşın, iç talepte belirginleşen soğuma sinyalleri ve yılın son iki ayındaki olumlu mevsimsel etkilerin dezenflasyon sürecini sınırlı da olsa desteklemeye devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Eylül itibarıyla yıllık enflasyonda gözlenen gerilemenin ve iç talepteki soğuma sinyallerinin, yılın son çeyreğinde faiz indirimi için alan yaratacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede Para Politikası Kurulu'nun (PPK) ekim ve aralık aylarında 100'er baz puanlık indirimde gitmesini ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz.

TÜFE Yıllık Değişim (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda Fiyat Artışı (% yıllık değişim)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkî Cad. Şehit Necatî Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlenmiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.