



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Eylül 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) eylülde aylık bazda %1,84 artış gösterdi ve piyasaya beklentilerinin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %31,51'den %29,73'e geriledi. Ayrıca yıllık enflasyon verisi Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altında gerçekleşti.

Eylül ayında enflasyona en yüksek katkısı son iki ay olduğu gibi ulaştırma grubu yaparken, gıda grubu enflasyonu aşağı çekti. Ulaştırma grubunda aylık bazda %2,8'lik artış görülürken, manşet enflasyona 0,49 yüzde puan katkı yaptı. Küresel petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle akaryakıt fiyatlarında eylül ayında aylık bazda %10,8'lik artış gerçekleşti. Hava ve deniz yolu taşımacılığı fiyatlarındaki aylık düşüşler ise dikkat çekti. Aylık bazda en hızlı artış gösteren alt harcama grubu geçen ay olduğu gibi eğitim oldu. Eğitim grubunda aylık değişim %14,2 olurken, bu grup manşet enflasyonu 0,30 puan yukarı çekti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %0,2'lik düşüş yaşanırken, bu gerileme manşet enflasyonu 0,05 yüzde puan aşağı çekti. Meyve ve sebze fiyatlarında aylık bazda sırasıyla %4,3 ve %8,2'lik düşüş görüldü. Meyve ve sebze fiyatlarındaki gerileme mevsimsel ortalamaların üzerinde gerçekleşti.

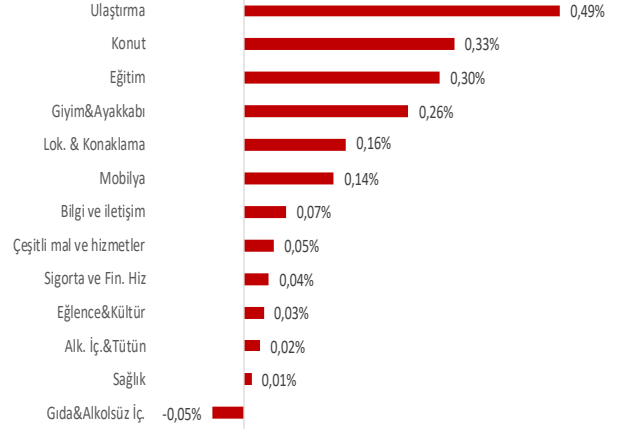
Aylık enflasyon mal fiyatlarında hızlanırken hizmetlerde yavaşladı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon ağustostaki %3,1 seviyesinden %2,2'ye indi. Hizmet alt kalemlerinin aylık enflasyonunda ayrışma görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %1,0'dan %1,6'ya, enerji fiyatlarında da %5,5'ten %6,3'e yükseldi. Enerji ve gıda dışı mal fiyatları enflasyonunda da hızlanma görüldü ve bu grupta aylık enflasyon %0,5'ten %2,0'a çıktı.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda yükseliş görüldü. Aylık enflasyon eylülde B endeksinde %1,8'den %2,0'a, C endeksinde de %1,8'den %2,1'e çıktı. Yıllık enflasyon ise hem çekirdek B hem de çekirdek C endekslerinde düşüş kaydetti.

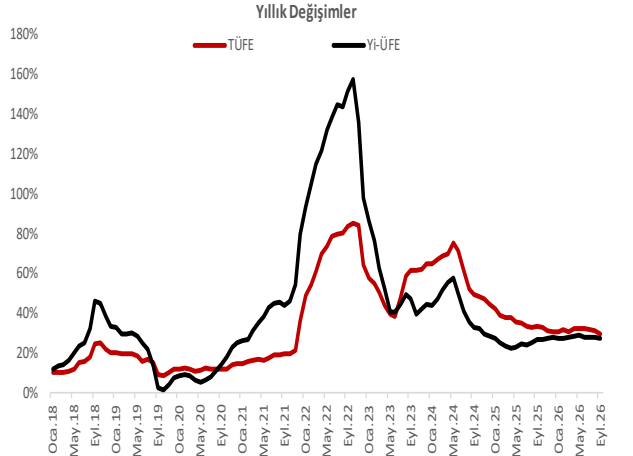
Eylülde yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon hafif düşüş gösterdi. Yi-ÜFE aylık bazda %2,07 artarken, yıllık enflasyon ağustostaki %27,95 seviyesinden %27,38'e indi. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 2,35 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Eylül ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyonda son üç ayda olduğu gibi düşüş görüldü. Verinin detayları küresel enerji fiyatlarındaki artışın aylık manşet enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkisinin sürdüğünü ortaya koydu. Ulaştırma grubu içindeki akaryakıt fiyatlarında eylül ayında hızlı yükseliş kaydedildi. ABD-İran arasındaki belirsizliklerin sürmesiyle enerji fiyatları yüksek seviyelerini koruyor. Ayrıca benzin ve motorinden alınan ÖTV'nin kademeli bir şekilde artırılacak olması da enerji fiyatları kaynaklı enflasyonist risklerin canlı kalabileceğine işaret ediyor. Öte yandan, gıda tarafından ağustos ayında olduğu gibi eylülde de dezenflasyona destek geldiği görülüyor. Özellikle meyve ve sebze fiyatlarında mevsim normallerinin aksine gerçekleşen aylık düşüşler, tarımsal üretimde görülen iyileşmenin maliyet artışlarına rağmen fiyatlara yansıdığını gösteriyor. Eylül ayında yıllık enflasyondaki düşüşte baz etkisi de etkili olurken, yılın son çeyreğinde bu etkinin daha sınırlı kalmasını bekliyor ve yıl sonu enflasyon tahminimizi %30 seviyesinde koruyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Eylül



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

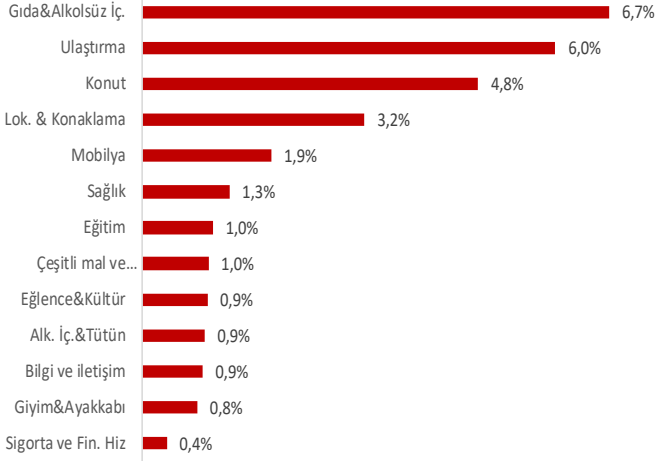


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Eyl.25	Eyl.26	Ağu.26	Eyl.26
Genel TÜFE	3,2%	1,8%	31,5%	29,7%
Gıda	4,6%	-0,5%	33,4%	26,9%
Çekirdek (C) Enflasyon	3,2%	2,1%	30,1%	28,7%
Mallar	2,8%	1,6%	26,2%	24,8%
Enerji	1,2%	6,3%	39,2%	46,1%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,9%	2,0%	17,5%	17,6%
Hizmetler	4,1%	2,2%	40,3%	37,7%
Genel ÜFE	2,5%	2,1%	27,9%	27,4%
İmalat Sanayi	2,8%	2,3%	29,7%	29,1%
Ara Mali	1,5%	2,0%	27,4%	28,1%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,8%	1,5%	28,5%	27,0%
Dayanaksız Tüketim Mali	5,1%	1,6%	30,3%	26,0%
Enerji	0,8%	3,5%	27,3%	30,8%
Sermaye Mali	1,9%	1,5%	22,1%	21,6%

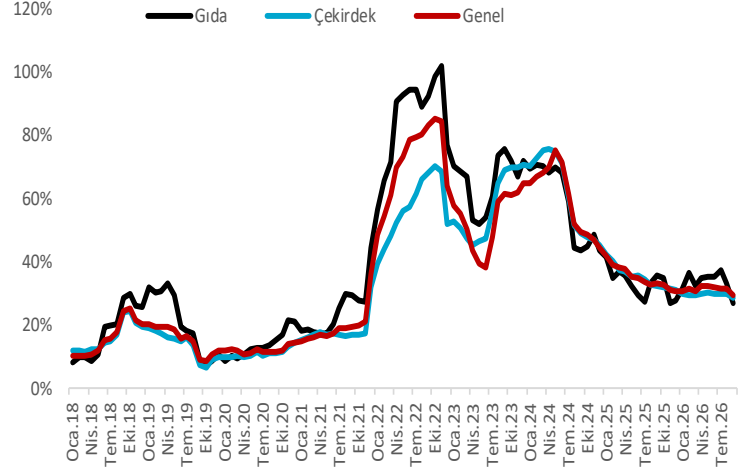
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Eylül



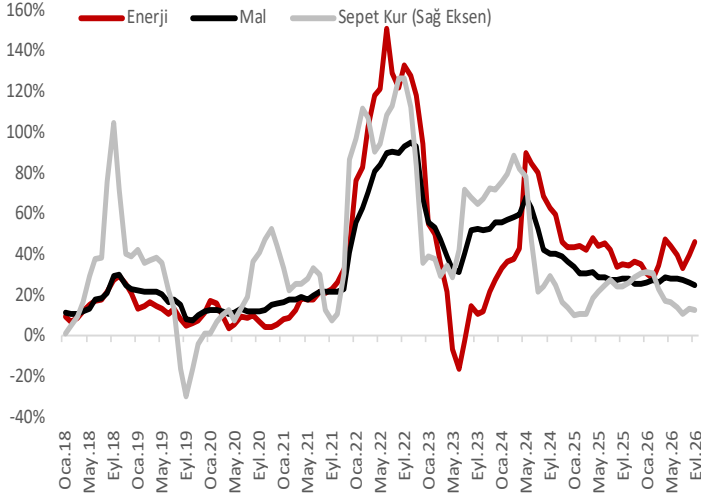
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



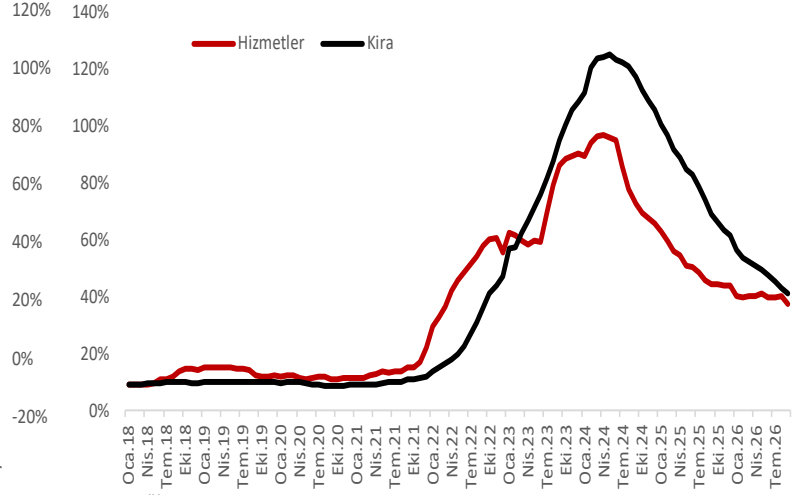
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



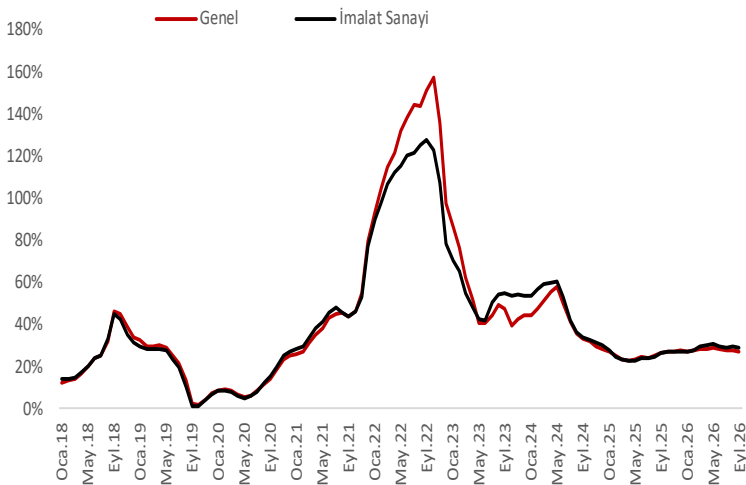
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



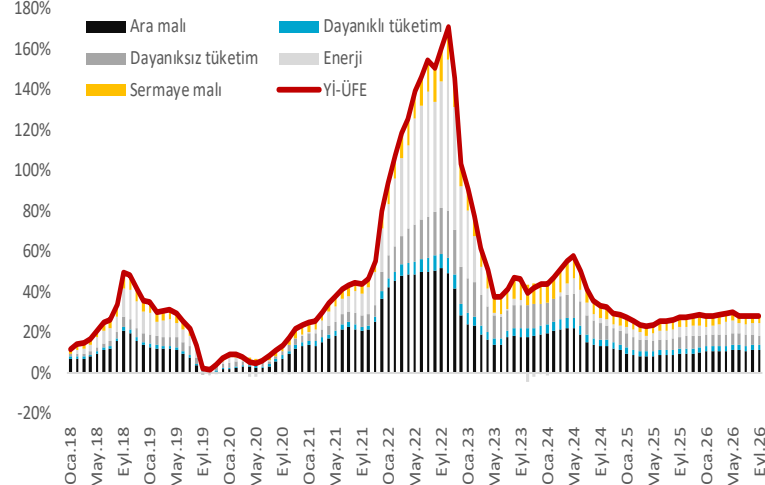
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurt içi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

