

Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

28 Eylül 2026

AYLIK TÜFE

%2,16

Ağustos %1,84

YILLIK TÜFE

%30,15

Ağustos %31,51

2026 YIL SONU

%30,00

Tahmin korundu

POLİTİKA FAİZİ

%35,50

İlk indirim: 22 Ekim

01

Petrol şoku ve ÖTV adımı manşeti yukarı taşıyor

Eylül 2026'da aylık manşet TÜFE'nin %2,16, yıllık %30,15 olarak gerçekleşmesini tahmin etmekteyiz. Ağustos ayında %1,84 ile gerçekleşen aylık enflasyonun Eylül'de belirgin biçimde hızlanacağını, buna karşın geçen yılın yüksek bazı (Eylül 2025: %3,23) sayesinde yıllık enflasyonun %31,51 seviyesinden %30,15'e gerilemeye devam edeceğini öngörmekteyiz. Aylık artışın ana kaynağı, Orta Doğu kaynaklı arz endişeleriyle 100 doları aşan Brent petrol ve motorinde kademeli ÖTV takviminin ilk adımıdır. Tahminimiz, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin %2,12'lik beklentisinin 0,04 puan üzerinde konumlanmaktadır. Anketin 7-9 Eylül'de derlenmesi nedeniyle 15 ve 17 Eylül'deki toplam 11,28 TL'lik motorin zamlarını içermediğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.

Tahminimizdeki temel belirleyiciler ulaştırma, konut ve gıda kalemleridir. Brent petrolün Eylül ayı ortalaması Ağustos'taki 86,8 USD/varil seviyesinden 98,9 USD/varile yükselmiş, ABD-İran gerilimi ve Hürmüz Boğazı'ndaki arz riskleriyle 10 Eylül'de 107,6 USD/varil ile zirve yaptıktan sonra ay sonuna doğru 98 USD/varil bandına gerilemiştir. Motorinde 1 Eylül'de kademeli ÖTV takviminin ilk adımı olan 3 TL'lik vergi artışı pompaya yaklaşık 3,60 TL olarak yansımıştır. Bunu 4 Eylül'de 7,76 TL, 15 Eylül'de 6,60 TL ve 17 Eylül'de 4,68 TL'lik zamlar izlemiştir. Petroldeki geri çekilmeyle 19 ve 24 Eylül'de toplam 9,67 TL'lik indirim yapılmış, 25 Eylül'de ise 2,55 TL'lik zam gelmiştir. Böylece motorinin litre fiyatı ay içinde net 15,52 TL, benzinin ise 5,70 TL artmıştır. TÜİK'in ay ortalamasını esas alması nedeniyle motorinin aylık ortalama fiyatı Ağustos'a kıyasla %14,8, benzinin ise %11,5 yükselmiştir. Ulaştırma grubu %4,67'lik artışla manşete 0,78 puanla en yüksek katkıyı veren kalem konumuna gelmiştir.

Alkollü içecekler ve tütün grubunda 4-10 Ağustos arasında uygulanan paket başına yaklaşık 10 TL'lik zamların ardından Eylül'de yeni bir fiyat ayarlaması yapılmamıştır. Maktu ÖTV'de altı aylık Yİ-ÜFE'ye göre otomatik güncelleme de Temmuz-Aralık dönemi için uygulanmamaktadır. Ağustos ortalamasının zammın ilk günlerini kaçırmış olması nedeniyle ortaya çıkan taşıma etkisiyle grup için %1,35'lik bir aylık artış öngörmekteyiz. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise %1,50'lik artışla manşete 0,37 puan katkı gelmesini beklemekteyiz.

PARA POLİTİKASI GÖRÜNÜMÜ

TCMB, 10 Eylül'deki toplantıda politika faizini %37'de sabit tutarken gecelik borç verme faizini %40, gecelik borçlanma faizini %35,50 seviyesinde korudu. 24 Ağustos'ta yeniden başlatılan bir hafta vadeli repo ihaleleriyle efektif fonlama maliyeti politika faizine dönmüş, böylece politika faizi değişmeden sıkılık 300 baz puan azalmıştı. PPK özetinde, geçen yıl Eylül'de tek seferde yapılan vakıf üniversitesi ücret artışlarının bu yıl Ağustos-Eylül'e yayılmasının Eylül enflasyonunu mekanik olarak aşağı çekeceği, buna karşın enerji fiyatlarının yukarı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı. Kurul'un bir sonraki toplantısı 22 Ekim'de. Enerji şoku ve 1 Ekim'deki vergi düzenlemesi ilk indirimin Aralık'a ötelenme riskini artırsa da, indirim beklentimizi 22 Ekim toplantısında ve 2026 yıl sonu politika faizi tahminimizi %35,50'de koruyoruz.

Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

28 Eylül 2026

02

GRUP BAZINDA BEKLENTİLER

Aylık Artış %



ALT KALEMLER

Ulaştırma grubunda İstanbul istasyon medyanları üzerinden hesapladığımız aylık ortalama fiyat değişimleri motorinde %14,79, benzinde %11,54, otogazda ise %3,95 seviyesindedir. Yalnızca akaryakıt kalemleri manşete yaklaşık 0,39 puan katkı vermekte; grubun kalan katkısı otomobil, bakım-onarım ve ulaştırma hizmetlerinden oluşan yakıt dışı kırılımın %2,90'lık artışından gelmektedir. Okul servis ücretleri ile belediye tarifelerinin akaryakıt maliyetlerini gecikmeli yansıtması nedeniyle bu kanaldan gelecek ilave baskının Ekim-Kasım aylarına sarkmasını beklemekteyiz.

Alkollü içecekler ve tütün grubunda 4-10 Ağustos arasında uygulanan paket başına yaklaşık 10 TL'lik zamların ardından Eylül'de yeni bir fiyat ayarlaması yapılmamıştır. Maktu ÖTV'de altı aylık Yİ-ÜFE'ye göre otomatik güncelleme de Temmuz-Aralık dönemi için uygulanmamaktadır. Ağustos ortalamasının zammın ilk günlerini kaçırmış olması nedeniyle ortaya çıkan taşma etkisiyle grup için %1,35'lik bir aylık artış öngörmekteyiz. Gıda grubunda son üç ayın ortalaması %0,67 ile ılımlı seyretmekte; son üç Eylül ayının ortalaması %3,47 olsa da bu oran 2026'nın belirgin biçimde zayıflayan gıda momentumunu yansıtmamaktadır. Mevsimsel primin mevcut momentum üzerine eklenmesiyle grubun %1,50'lik artışla manşete 0,37 puan katkı vermesini beklemekteyiz.

Konut grubunda elektrik ve doğal gaz tarifelerinde Eylül'de bir artış tespit edilmemiş olması nedeniyle %2,29'luk aylık artışın ağırlıklı olarak kira kaleminden kaynaklandığını, tüplü LPG fiyatlarındaki %4,32'lik yükselişin ise gruba yaklaşık 0,01 puan eklediğini hesaplamaktayız. Eğitim hizmetlerinde vakıf üniversitesi ücret artışlarının bu yıl Ağustos'a öne çekilmesi nedeniyle %5,00'lik bir artış öngörüyoruz; bu oran, Eylül 2025'teki %17,90 ve Eylül 2024'teki %14,22 seviyelerinin belirgin altındadır. Giyim ve ayakkabıda kış koleksiyonuna geçişin asıl sıçraması Ekim'de yaşandığından Eylül için %3,50'lik sınırlı bir artış bekliyoruz. Hizmet tarafında turizm sezonunun kapanmasıyla lokanta ve konaklama grubunda %1,15'lik artışla 0,13 puanlık katkı öngörmekteyiz.

Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

28 Eylül 2026

03

RİSKLER

YUKARI YÖNLÜ

- Eşel mobilin 1 Ekim’de tamamen kalkmasıyla benzinde ÖTV’nin üst sınıra çekilmesi.
- Motorinde maktu ÖTV’nin Ekim’de 6 TL’ye çıkarılacak olması.
- Hürmüz Boğazı kaynaklı arz risklerinin Brent’i 100 doların üzerinde tutması.
- Akaryakıt maliyetlerinin okul servisi, toplu taşıma ve gıda lojistiğine yansması.
- Eğitimde takvim kaymasının beklenenden sınırlı kalması.

AŞAĞI YÖNLÜ

- ABD-İran görüşmelerinde ilerleme sağlanmasıyla Brent fiyatlarının gerilemesi.
- Taze meyve ve sebze arzının gıda grubunu beklenenden fazla sınırlaması.
- Kış geçişinin Ekim’e kayması ile giyim grubunun sınırlı artması.

Motorinde maktu ÖTV, kademeli takvim uyarınca Eylül’de 3 TL’ye çıkarılmış olup Ekim’de 6 TL, Kasım’da 9 TL ve Aralık’ta 12 TL seviyesine yükseltilecek, 1 Ocak 2027’den itibaren ise 13,9006 TL ile eşel mobil öncesi düzeye getirilecektir. Eylül adımı pompaya yaklaşık 3,60 TL olarak yansımış ve gerçekleşen fiyat serisinde yer almıştır. Benzin ve LPG’de rafineri fiyat artışlarının %25’ini ÖTV’den karşılayan geçici uygulama 30 Eylül’de sona ermekte, eşel mobil 1 Ekim itibarıyla tamamen yürürlükten kalkmaktadır. Benzinde litre başına 4,43 TL olan ÖTV’nin yasal üst sınır olan 14,83 TL’ye çıkarılması halinde pompaya KDV dahil 12,48 TL’ye varan bir artış gündeme gelebilecektir. Kalemlerin savunulabilir uç değerleriyle kurduğumuz senaryo bandı Eylül için aylık %2,08-%2,79, yıllık %30,1-%30,9 aralığına işaret etmektedir.

Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

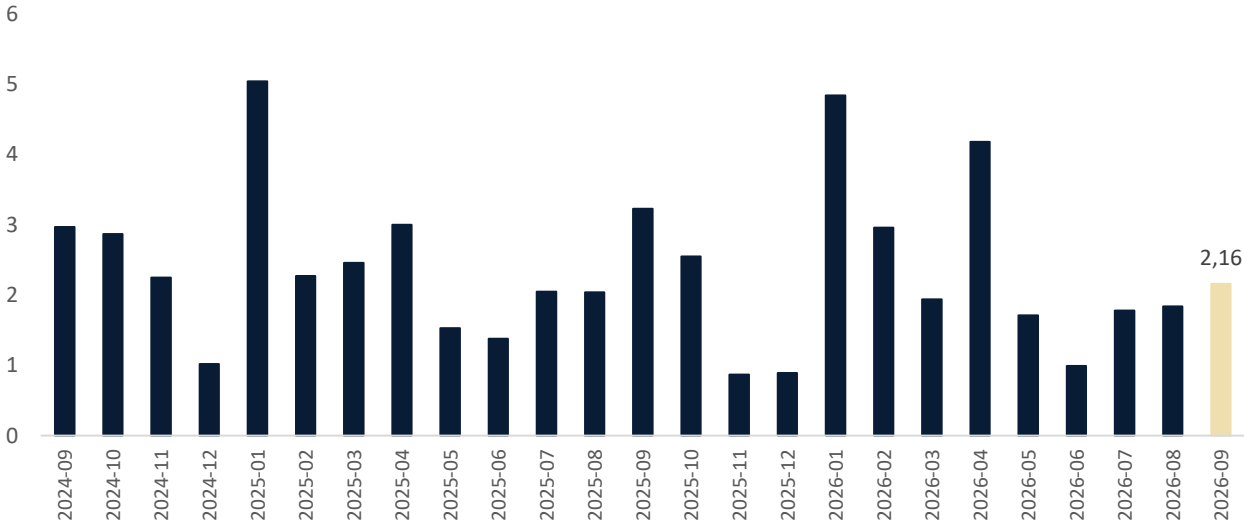
28 Eylül 2026

04

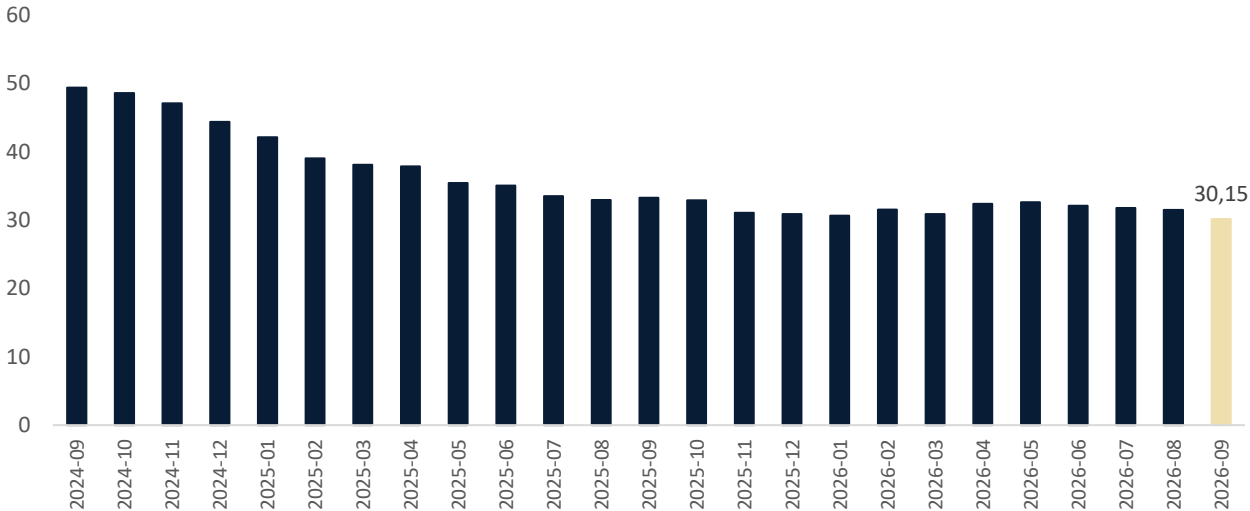
GRAFİKLER

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 — %



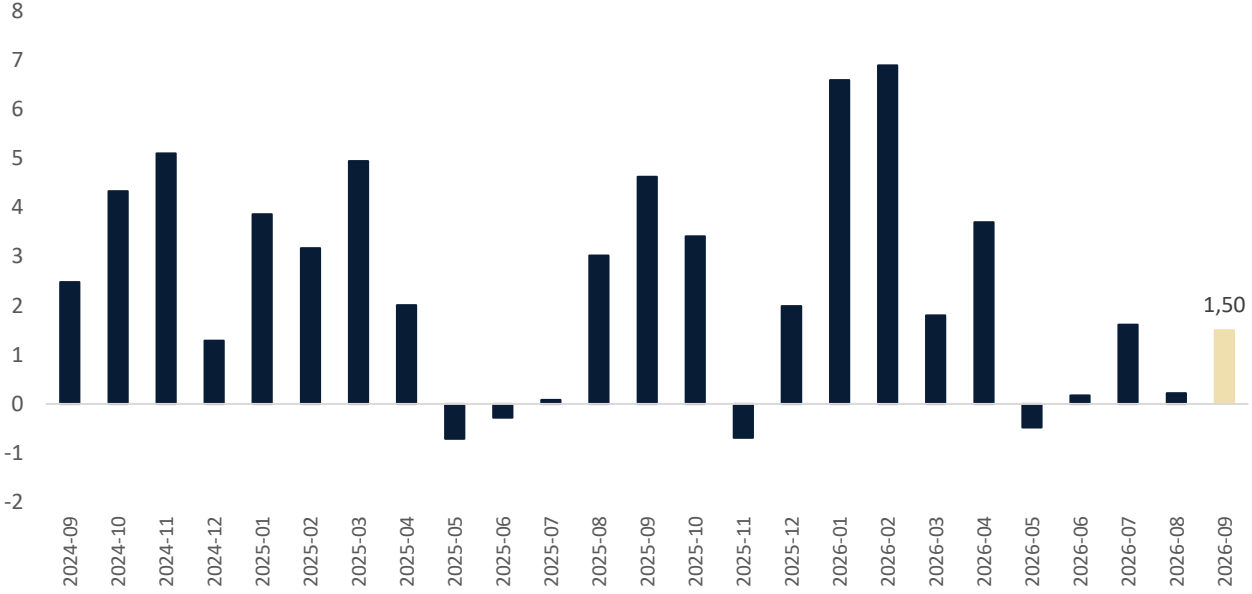
2024 — 2026

Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma.

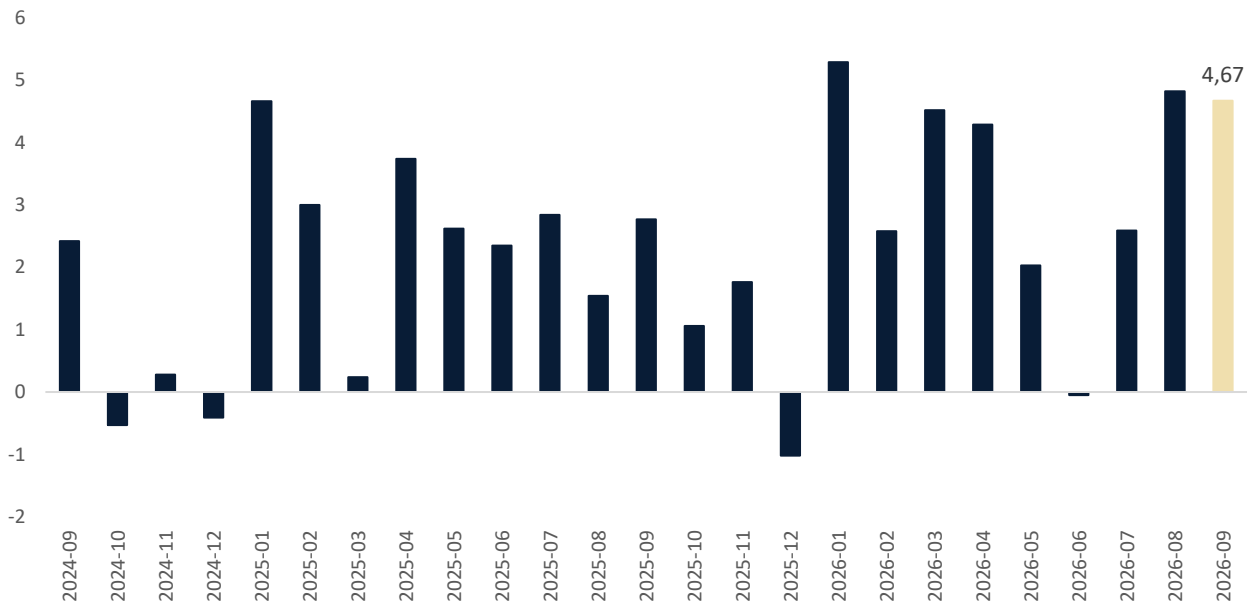
Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

28 Eylül 2026

GIDA VE ALKOLSÜZ İÇECEKLER — AYLIK %



ULAŞTIRMA — AYLIK %



2024 — 2026

Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma.

Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

28 Eylül 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

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

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, ADY Araştırma

Eylül Ayı Enflasyon Beklentisi

28 Eylül 2026

ANADOLU YATIRIM ARAŞTIRMA 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.