

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 05.10.2026

ÜFE-TÜFE EYLÜL

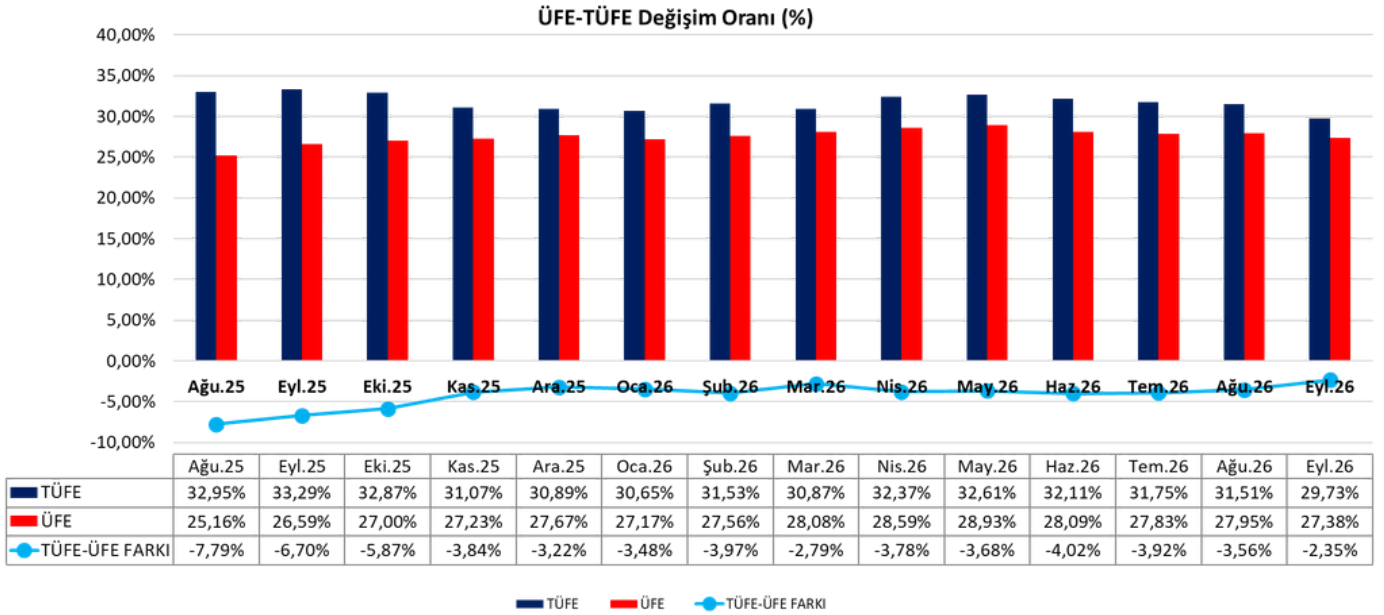


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EYLÜL 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %1,84 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %24,32 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,73 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,49 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,62 artış, ulaşırmada %35,10 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %39,99 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 6,73, ulaşırmada 5,96 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 4,84 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,20 azalış, ulaşırmada %2,79 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,71 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde -0,05, ulaşırmada 0,49 ve konutta 0,33 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %2,01 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %23,40 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,00 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %30,80 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EYLÜL 2026

- Yi-ÜFE 2026 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %2,07 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %23,38 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,38 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,81 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %34,15 artış, imalatla %29,09 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %8,67 artış ve su temininde %29,70 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %28,11 artış, dayanıklı tüketim mallarında %26,97 artış, dayanıksız tüketim mallarında %25,97 artış, enerjide %30,82 artış ve sermaye mallarında %21,55 artış olarak gerçekleşti.



Kaynak: TÜİK

DEĞERLENDİRME

Eylül ayında manşet tüketici enflasyonu, aylık bazda %1,84 ve yıllık bazda %29,73 olacak şekilde piyasa beklentilerinin altında olumlu bir görünüm sergiledi. Böylelikle yıllık tüketici enflasyonu 2021 yılı Kasım ayından bu yana ilk kez %30 seviyesinin altında geldi. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,07 ve yıllık bazda %27,38 oldu.

Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama kalemi; gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar olurken gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,62, ulaştırmada %35,10 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %39,99 oranında yıllık artış görüldü. Yıllık bazda en yüksek artışlar ağustos ayında da olduğu gibi eğitim (%48,62) ve sağlık (%43,26) kalemlerinde gerçekleşti.

Harcama gruplarının aylık değişimlerine baktığımızda ise en çok yükselen kalem dönemsel faktörlerin etkisiyle %14,19 ile eğitim oldu. Öte yandan, aylık bazda genel endeks değişimine katkıları en yüksek kalemler ise 0,49 ile ulaştırma ve 0,3 ile eğitim oldu.

Eylül ayında yıllık enflasyon %29,73 seviyesine gerileyerek dezenflasyon sürecindeki düşüş eğilimini belirginleştirdi. Ay boyunca Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle akaryakıt fiyatları yüksek seyrederken; eğitim ve giyim başta olmak üzere dönemsel fiyat artışları yukarı yönlü baskı yarattı. Buna karşın, sepette yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunda, özellikle taze meyve ve sebze öncülüğünde görülen gerileme manşet enflasyondaki olası yükselişi sınırlandırdı.

ÜFE ise aylık %2,07 ile TÜFE'nin üzerinde, yıllık %27,38 ile TÜFE'nin altında gerçekleşmeye devam etti. Böylelikle üretici fiyatlarında da ağustos ayına göre gerileme yaşandı. Ana sanayi gruplarında en yüksek aylık artış, artan maliyetlerin etkisiyle %3,55 ile ağustos ayında olduğu gibi enerji kaleminde meydana geldi.

Eylül verileri incelendiğinde; jeopolitik krizler ve savaşın enerji fiyatlarını tırmandırması enflasyonist bir baskı oluştursa da ana göstergelerdeki dengelenme sayesinde olumlu seyrin devam ettiği görülüyor. Gıda tarafındaki aylık düşüşle birlikte, iç talepteki yavaşlamanın etkisiyle hizmet sektöründeki katılıkta da bir yumuşama kaydedildi.

2026 yılı portföy yönetimi stratejimizde; büyüme odaklı enstrümanlar ile defansif varlıkları dengeli şekilde bir araya getirerek risk-getiri optimizasyonunu merkeze alan, esnek ve çeşitlendirilmiş bir fon dağılım yaklaşımını esas alıyoruz. Pozitif reel getiriden en üst düzeyde yararlanmak adına, model portföyümüz bünyesinde faizli seçeneklerde VEL kodlu Para Piyasası Fonu'na, faizsiz tercihlerde ise THK kodlu Kira Sertifikaları Katılım Fonu'na öncelik vermeyi sürdürüyoruz. Ekim ayında küresel ve yerel piyasalarda yaşanabilecek fiyat dalgalanmalarına karşı riskleri en aza indirmek üzere sabit getirili varlıkların payını yükselttik. Bu doğrultuda, risk profillerine bağlı olarak sepetlerde ortalama %60 TL cinsi sabit getirili fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %10 yurt dışı hisse senedi fonları ve %10 değerli maden fonlarının öne çıkarak portföylere olumlu katkı sunacağını tahmin ediyoruz.



Ekim ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.