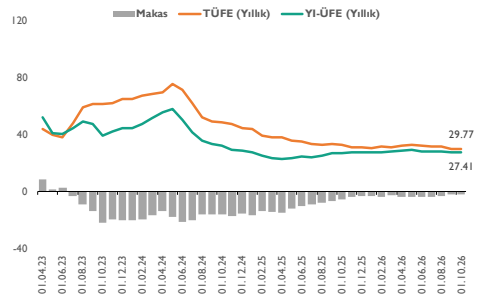
Enflasyon – Ekim 2026

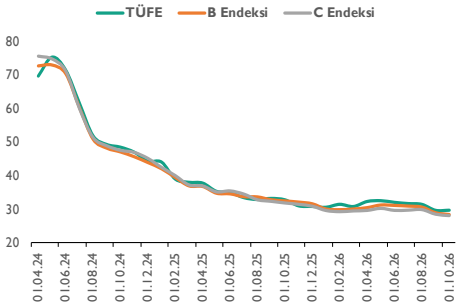
- **Gıda ve Giyim Fiyatlarının Etkisiyle Ekim Enflasyonu Beklentileri Aşarken Yıl Sonu Tahminimizi %29,7'ye Yükseltiyoruz…**

TÜİK verilerine göre, Ekim 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %2,58 artarken, yıllık enflasyon %29,77 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %2,20 olan tahminimizin ve %2,40 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise aylık %1,65 artış gösterirken, yıllık ÜFE %27,41 seviyesine yükseldi.

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 %2,00 artışla yıllık %28,46, TÜFE (C) endeksi aylık %2,07 artışla yıllık %28,28 seviyesinde gerçekleşti.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Eki.26			
	Aylık (%)	Katkı (bps)	Yıllık (%)	Katkı (bps)
TÜFE	**2.58**	**2.58**	**29.77**	**29.77**
Gıda ve alkolsüz içecekler	**3.50**	**0.84**	**27.73**	**6.81**
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	0.18	0.01	28.73	0.80
Giyim ve ayakkabı	**12.58**	**0.82**	**13.38**	**1.15**
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	**2.84**	**0.34**	**40.24**	**4.71**
Mobilya, mefruşat, ev bakım ve onarımı	0.82	0.06	23.00	1.79
Sağlık	0.50	0.02	43.29	1.23
Ulaştırma	**2.02**	**0.36**	**36.39**	**6.10**
Bilgi ve iletişim	1.15	0.03	27.33	0.88
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	0.33	0.01	23.21	0.93
Eğitim hizmetleri	0.24	0.01	48.86	1.00
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	0.47	0.05	28.42	3.08
Sigorta ve finansal hizmetler	0.59	0.01	31.41	0.36
Kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler	0.32	0.01	20.86	0.91

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Ekim ayı enflasyon verisinde ***gıda ve alkolsüz içecekler, giyim ve ayakkabı, ulaştırma ve konut gruplarındaki*** fiyat gelişmeleri belirleyici oldu. Harcama grupları bazında ***gıda ve alkolsüz içecekler*** grubu aylık enflasyona ***0,84 puan*** ile en yüksek katkıyı sağladı. Özellikle taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %14,66 ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki %6,04'lük artış burdaki yükselişte belirleyici oldu. Sonbahar-kış sezonunun başlaması ve yeni ürünlerin raflarda yer almasıyla ***giyim ve ayakkabı grubu*** enflasyona ***0,82 puan*** katkıyla ikinci sırada yer aldı. Yüksek seyreden akaryakıt fiyatlarının etkisiyle ulaştırma grubu ***0,36 puan*** ve yakacak fiyatlarındaki artış ve enerji maliyetlerindeki yükselişin etkisiyle ***konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubu*** enflasyona ***0,34 puan*** katkıda bulundu.

- Enflasyonun hem kurum tahminimizin hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesinde ***mevsimsel etkilerin belirgin*** rol oynadığını gözlemliyoruz. Bununla birlikte, ***çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışların %2 seviyesinin*** üzerinde seyretmesini fiyatlama davranışları açısından dikkat edilmesi gereken bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Özellikle ***TÜFE-C endeksindeki %2,07'lik aylık artış, çekirdek enflasyon görünümünde katılığın henüz ortadan kalkmadığına işaret ediyor.***

- Önümüzdeki dönemde Orta Doğu kaynaklı gelişmelerin yanı sıra enerji ve emtia fiyatlarındaki oynaklığın enflasyon görünümü açısından temel risk unsurları olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. TCMB, 22 Ekim tarihli PPK toplantısında faiz indirim döngüsünü başlatırken, karar metninde ***indirim adımlarının büyüklüğüne yapılan vurgu, para politikasında ihtiyatlı duruşun korunacağına işaret ediyor.*** Bu çerçevede, enflasyon görünümündeki iyileşmenin kalıcılığı ve fiyatlama davranışlarındaki gelişmelerin önümüzdeki dönemde faiz kararları açısından belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.

- Mevcut görünüm çerçevesinde, ***10 Aralık'ta gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin 100 baz puan indirilerek %35 seviyesine*** çekilmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, Ekim ayı enflasyonunun beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi ardından ***2026 yıl sonu TÜFE beklentimizi %28,8'den %29,7'ye revize ediyoruz.***

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
YÖNETMEN
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