3 Kasım 2026 Salı

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Ekim aylık TÜFE	Ekim yıllık TÜFE	Ekim çekirdek (C) yıllık	Ekim Yİ-ÜFE yıllık	Ekim 12 aylık ortalama
%2,58	**%29,77**	**%28,28**	**%27,41**	**%31,23**
Eylül: %1,84	Eylül: %29,73	Ekim aylık: %2,07	Ekim aylık: %1,65	Eylül: %31,49

Ekim ayında enflasyon beklentilerin üzerinde geldi

Ekim ayında TÜFE aylık %2,58, yıllık %29,77 artış göstermiştir. Aylık gerçekleşme, Bloomberg HT anketindeki %2,42'lik piyasa beklentisinin ve %2,24 düzeyindeki kurum tahminimizin üzerinde kalarak enflasyon görünümünün beklentilerden daha olumsuz seyrettiğine işaret etmiştir. Yıllık enflasyon, dört aylık düşüş eğiliminin ardından sınırlı bir yükselişle eylül ayındaki %29,73 seviyesinden %29,77'ye çıkmıştır. Öte yandan, aylık enflasyonun %2,58'e ulaşması, nisan ayından bu yana kaydedilen en yüksek aylık artış olarak öne çıkmaktadır.

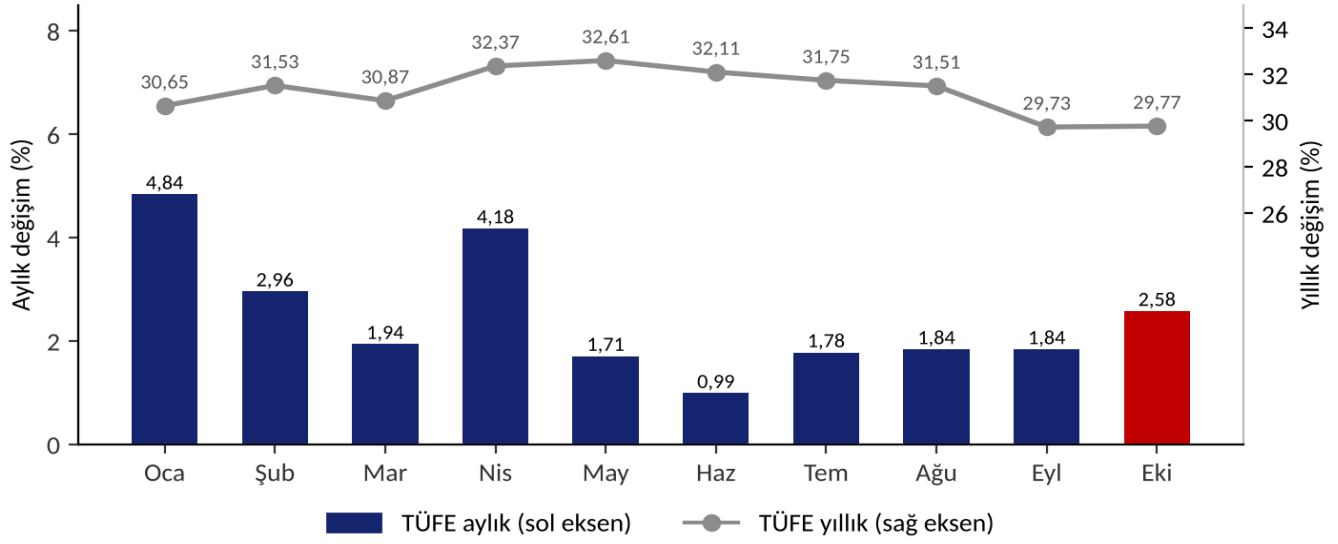
Jeopolitik belirsizlikler ve Hürmüz Boğazı'ndaki arz kesintisinin sürmesi, küresel enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Brent petrol fiyatlarında gözlenen kısmi geri çekilmeye karşın, arz tarafındaki belirsizliklerin devam etmesi enerji maliyetleri üzerindeki baskının kısa vadede ortadan kalkmayacağına işaret etmektedir. Bu çerçevede, enerji fiyatları önümüzdeki dönemde de enflasyon görünümü açısından önemli bir yukarı yönlü risk unsuru olmayı sürdürmektedir. Yurt içinde eşel mobil uygulamasının 1 Ekim itibarıyla sona ermesi, akaryakıt fiyatları üzerindeki vergi kaynaklı baskıyı artırmıştır. LPG'de ÖTV tutarı uygulama öncesindeki seviyesine doğrudan yükseltilirken, benzindeki artış ekim-aralık dönemine yayılarak kademeli şekilde uygulanmaktadır. Motorinde ise ÖTV tutarının kasımda 9 TL'ye, aralıkta 12 TL'ye ve 1 Ocak 2027 itibarıyla 13,9006 TL'ye yükselmesi öngörülmektedir. Eylül ayında motorin ve benzin fiyatlarının sırasıyla %12,93 ve %11,55 artması ulaştırma grubunu aylık enflasyonun başlıca belirleyicisi haline getirmişti. Ekim ayında ulaştırma grubu fiyatları %2,02 artarak manşet enflasyona 0,36 puan katkı sağlarken, kişisel ulaşım araçları için diğer yakıtlar kalemindeki artış %18,01 olmuştur. Petrol fiyatları ve döviz kurundaki değişimlerin yanı sıra akaryakıttaki vergi artışlarının kademeli olarak devam edecek olması, enerji fiyatlarını önümüzdeki dönemde enflasyon açısından önemli bir yukarı yönlü risk unsuru haline getirmektedir.

Ekim ayında aylık enflasyonun yıllıklandırılmış karşılığı %35,8 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, aylık fiyat artışlarının bileşimi incelendiğinde mevsimsel unsurların belirleyici olduğu görülmektedir. Giyim ve ayakkabı grubu aylık enflasyona 0,82 puan, gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise 0,84 puan katkı sağlamıştır. Bu iki grup dışında kalan on bir ana harcama grubunun toplam katkısının yaklaşık 0,9 puanla sınırlı kalması, ekim ayındaki enflasyon artışında söz konusu grupların ağırlığını ortaya koymaktadır. Yılın ilk on ayında birikimli TÜFE artışı %27,52'ye ulaşırken, on iki aylık ortalamalara göre enflasyon eylül ayındaki %31,49 seviyesinden %31,23'e gerilemiştir.

Genel değerlendirmemiz, ekim ayında enflasyonda gözlenen yükselişte gıda ve giyim gruplarındaki mevsimsel fiyat hareketleri belirleyici olmuştur. Bununla birlikte, fiyat artışlarının tüketim sepetindeki alt sınıfların yaklaşık dörtte üçüne yayılması, enflasyonun genele yayılımının sürdüğüne ve fiyatlama davranışlarındaki katılığın henüz belirgin biçimde kırılmadığına işaret etmektedir. Küresel enerji piyasalarındaki belirsizlikler ve akaryakıt fiyatları üzerindeki vergi kaynaklı maliyet baskılarının devam edecek olması da önümüzdeki döneme ilişkin enflasyon risklerini canlı tutmaktadır. Dolayısıyla, ekim ayındaki enflasyon artışının önemli ölçüde mevsimsel unsurlardan kaynaklanmasına karşın, fiyat artışlarının yayılımı ve maliyet yönlü riskler, dezenflasyon sürecindeki iyileşmenin kalıcılığını değerlendirmek açısından önümüzdeki dönem verilerinin önemini artırmaktadır.

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Grafik 1. TÜFE'de aylık ve yıllık değişim, 2026

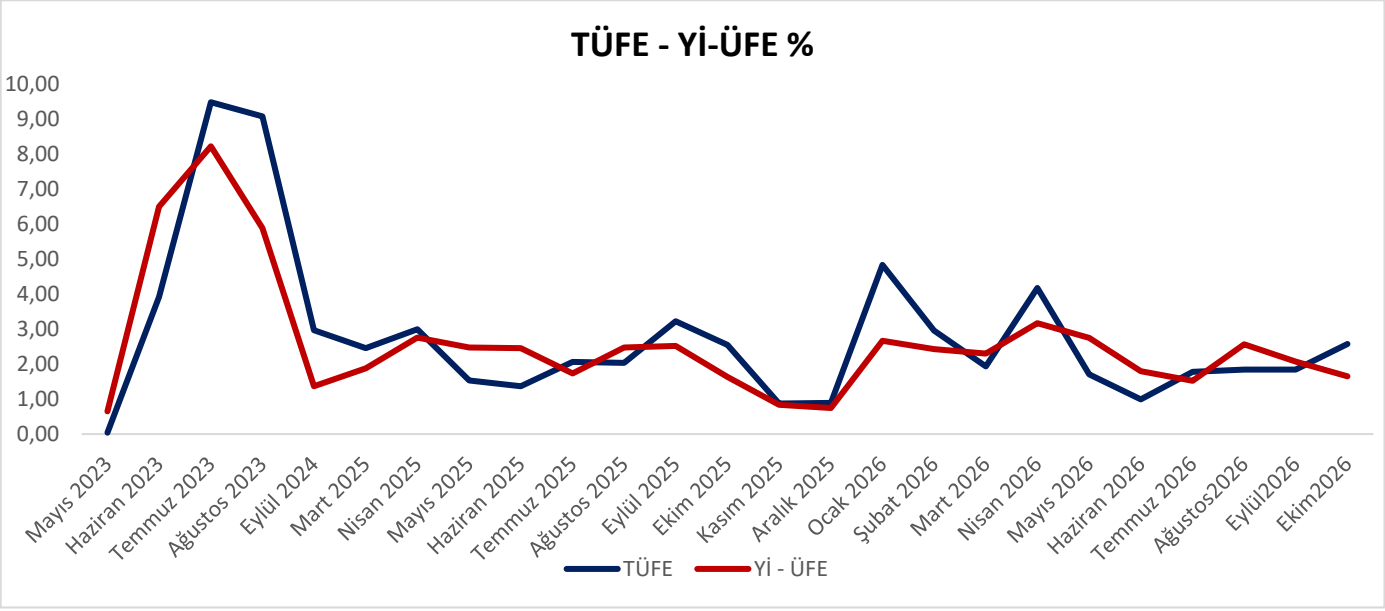


Kaynak: TÜİK, İntegral Yatırım Araştırma Departmanı. Ekim değeri kırmızı ile gösterilmiştir.

Üretici fiyatları ve çekirdek göstergeler

Üretici fiyatları cephesinde Yİ-ÜFE, ekim ayında aylık %1,65, yıllık %27,41 artış kaydetmiştir (eylül: sırasıyla %2,07 ve %27,38). Aylık üretici enflasyonunda önceki aya kıyasla belirgin bir yavaşlama gözlenirken, yıllık enflasyon 0,03 puanlık sınırlı artışla büyük ölçüde yatay seyretmiştir. Ana sanayi grupları incelendiğinde, aylık bazda en yüksek artış %2,00 ile ara mallarında, yıllık bazda ise %33,42 ile enerji grubunda gerçekleşmiştir. TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki yıllık enflasyon farkı 2,36 puan ile eylül ayındaki 2,35 puana yakın seyretmiştir. Üretici ve tüketici enflasyonu arasındaki farkın sınırlı kalması, üretim maliyetleri kaynaklı baskıların henüz belirgin biçimde hafiflemediğine ve maliyet üzerinden dezenflasyona sağlanan katkının zayıf olduğuna işaret etmektedir.

Grafik 2. TÜFE ve Yİ-ÜFE'de aylık değişim (%)



Kaynak: TÜİK, İntegral Yatırım Araştırma Departmanı

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

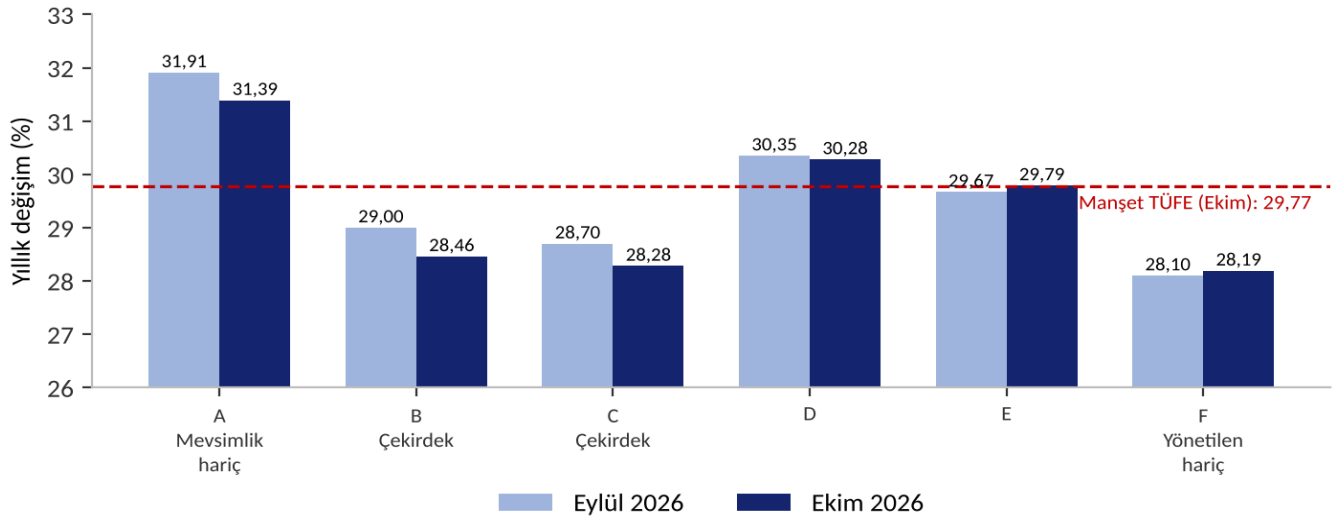
Tablo 1. TÜFE, özel kapsamlı göstergeler ve Yİ-ÜFE (Eylül–Ekim 2026)

Gösterge	Eylül Aylık %	Eylül Yıllık %	Ekim Aylık %	Ekim Yıllık %
TÜFE	**1,84**	**29,73**	**2,58**	**29,77**
A: Mevsimlik ürünler hariç	2,30	31,91	1,42	31,39
B: İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki, tütün ve altın hariç	2,01	29,00	2,00	28,46
C: Enerji, gıda, alkollü içki, tütün ve altın hariç	2,14	28,70	2,07	28,28
D: İşlenmemiş gıda, alkollü içecek ve tütün hariç	2,38	30,35	2,25	30,28
E: Alkollü içecekler ve tütün hariç	1,87	29,67	2,64	29,79
F: Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç	1,88	28,10	2,77	28,19
Yİ-ÜFE	**2,07**	**27,38**	**1,65**	**27,41**

Kaynak: TÜİK. A–F: özel kapsamlı TÜFE göstergeleri.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde aylık artışlar manşet enflasyonun altında gerçekleşmiştir. C endeksi aylık %2,07, B endeksi ise %2,00 artış kaydetmiştir (eylül: sırasıyla %2,14 ve %2,01). Yıllık bazda ise C endeksi %28,70'ten %28,28'e, B endeksi %29,00'dan %28,46'ya gerilemiştir. Bununla birlikte, yıllık enflasyondaki düşüşte baz etkisinin belirleyici olduğu değerlendirilmektedir. Nitekim geçen yılın aynı ayında C ve B endekslerinde sırasıyla %2,41 ve %2,43 oranında aylık artış kaydedilmişti. C endeksinin yıllıklandırılmış aylık artışının %28,9'dan %27,9'a gerilemesi ise çekirdek fiyat artış hızında sınırlı bir yavaşlamaya işaret etmektedir. Manşet ve çekirdek enflasyon arasındaki ayrışmada mevsimsel ürünlerin etkisi öne çıkmaktadır. Özellikle giyim grubundaki sezon geçişi ve taze gıda fiyatlarındaki artış, manşet enflasyonu yukarı çeken başlıca unsurlar olmuştur. Nitekim mevsimlik ürünler hariç TÜFE (A) aylık %1,42 artarak manşet enflasyonun 1,16 puan altında kalmıştır. Buna karşın, A endeksinin yıllık artışının %31,39 ile manşet enflasyonun 1,62 puan üzerinde gerçekleşmesi, mevsimlik ürünler dışındaki fiyat baskılarının da yüksek seyrini koruduğuna işaret etmektedir. Yönetilen ve yönlendirilen fiyatların hariç tutulduğu F göstergesinde ise aylık artış %2,77, yıllık artış %28,19 olarak gerçekleşmiştir. F göstergesinin aylık bazda manşet enflasyonu 0,19 puan aşması, yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki artışın genel fiyat artışının altında kaldığını göstermektedir. Buna karşılık, yıllık enflasyonun manşetin 1,58 puan altında seyretmesi, söz konusu fiyat gruplarının yıllık enflasyon üzerinde yukarı yönlü etkisinin devam ettiğine işaret etmektedir.

Grafik 3. Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde yıllık değişim (%)



Kaynak: TÜİK, Eylül ve Ekim 2026 TÜFE haber bültenleri. İntegral Yatırım Araştırma

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Harcama gruplarına göre katkı dağılımı

Harcama grupları bazında değerlendirildiğinde, ekim ayında giyim ve ayakkabı grubu sezon geçişinin etkisiyle aylık %12,58 artarak en yüksek fiyat artışının kaydedildiği grup olmuştur. Grup, 0,82 puanlık katkıyla gıdanın ardından manşet enflasyonu en fazla yukarı çeken ikinci harcama grubu olurken, yıllık enflasyonu %13,38 ile sepetin en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Ulaştırma grubu aylık %2,02, yıllık %36,39 artışla manşete 0,36 puan katkı sağlarken, konut grubunda aylık artış %2,84, yıllık artış ise %40,24 olarak kaydedilmiştir. Konut grubunun manşet enflasyona katkısı 0,34 puan olurken, yıllık fiyat artışı manşet enflasyonun 10,5 puan üzerinde seyretmiştir.

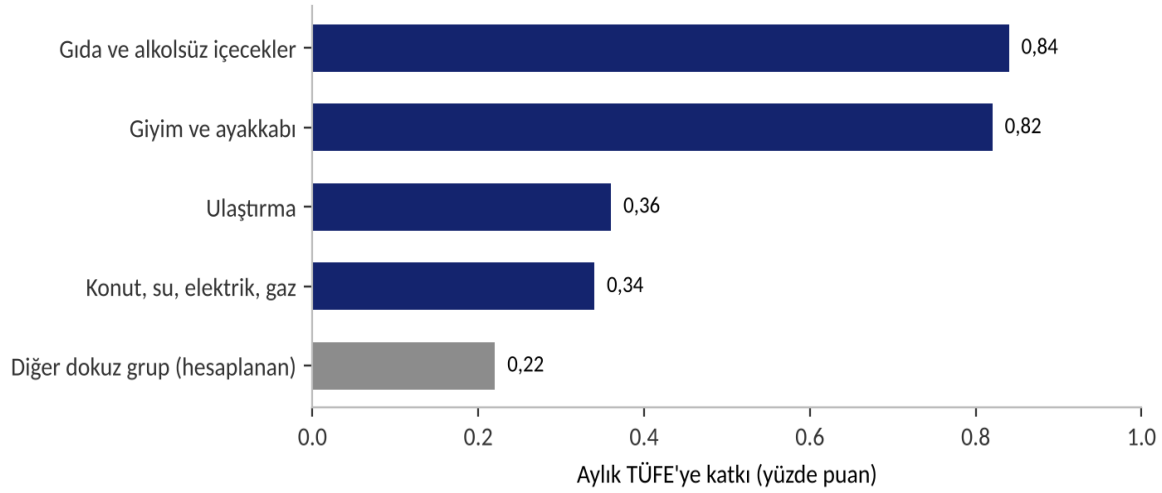
Eğitim grubunda dönem başına özgü fiyat artışlarının etkisi ekim ayında belirgin biçimde zayıflamış, eylülde %14,19 olan aylık artış %0,24'e gerilemiştir. Buna karşın, yıllık %48,86'lık artışla eğitim grubu tüketim sepetinde en yüksek yıllık enflasyonun kaydedildiği grup olmayı sürdürmüştür. Sağlık grubu ise yıllık %43,29'luk artışla ikinci sırada yer almıştır. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık fiyat artışı %3,50 olarak gerçekleşerek eylül ayındaki mevsimsel gerilemenin ardından yeniden hız kazanmıştır. Grup, 0,84 puanlık katkıyla ekim ayında manşet enflasyonu en fazla yukarı çeken harcama grubu olmuştur. Gıdanın yıllık enflasyona katkısı 6,73 puandan 6,81 puana yükselirken, grubun yıllık fiyat artışı manşet enflasyonun 2,04 puan altında kalmıştır.

Tablo 2. Ana harcama gruplarında aylık ve yıllık değişim, Ekim 2026

Ana harcama grubu	Aylık %	Aylık katkı (puan)	Yıllık %	Yıllık katkı (puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	3,50	0,84	27,73	6,81
Giyim ve ayakkabı	12,58	0,82	13,38	—
Ulaştırma	2,02	0,36	36,39	6,10
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	2,84	0,34	40,24	4,71
Eğitim	0,24	—	48,86	—
Sağlık	0,50	—	43,29	—
Mobilya ve ev eşyası	0,82	—	23,00	—
Lokanta ve konaklama	0,47	—	28,42	—
Alkollü içecekler ve tütün	0,18	—	28,73	—
TÜFE	**2,58**	**2,58**	**29,77**	**29,77**

Kaynak: TÜİK. Katkı değerleri yalnızca TÜİK'in yayımladığı gruplar için gösterilmiştir; bilgi ve iletişim dahil dört ana grup tabloya alınmamıştır.

Grafik 4. Aylık TÜFE'ye katkı (yüzde puan), Ekim 2026



Kaynak: TÜİK; İntegral Yatırım Araştırma. "Diğer dokuz grup" manşet artış (2,58) ile dört grubun katkı toplamı arasındaki fark olarak hesaplanmıştır.

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Fiyat artışlarının alt kalemlere yayılımı ekim ayında da genişliğini korumuştur. TÜFE sepetinde yer alan 174 alt sınıfın 134'ünde fiyat artışı kaydedilirken, 29 alt sınıfta düşüş, 11 alt sınıfta ise değişim görülmemiştir (eylül: sırasıyla 133, 35 ve 6 alt sınıf). Alt kalemler bazında aylık fiyat artışlarında taze sebze ve meyve, giyim ve ısınma yakıtları öne çıkarken, en belirgin fiyat düşüşü %20,90 ile yurt dışı hava yolu taşımacılığında gerçekleşmiştir.

Tablo 3. Aylık fiyat değişiminde öne çıkan 10 alt kalem, Ekim 2026

Aylık artışı en yüksek 10 kalem	%	Aylık düşüşü en yüksek 10 kalem	%
Yeşil yapraklı veya saplı sebzeler (taze)	71,79	Hava yolu ile yurt dışı yolcu taşımacılığı	−20,90
Diğer meyveler (taze)	27,82	Ev hayvanları ve evcil hayvan ürünleri	−7,10
Meyvesi yenen sebzeler (taze)	26,77	Sürücüsüz araç kiralama	−6,07
Kömür, kömür briketi ve turba	20,23	Sert ve yumuşak çekirdekli meyveler	−5,73
Kişisel ulaşım araçları için diğer yakıtlar	18,01	Üzümsü meyveler (taze)	−4,90
Kadın ve kız çocuk giysileri	16,06	Buz, dondurma ve sorbe	−3,69
Erkek ve erkek çocuk giysileri	12,07	Ses ve görüntü alma-kaydetme ekipmanları	−3,68
Bebek ve çocuk ayakkabıları	11,79	Otel, motel ve benzeri konaklama	−3,33
Bebek giysileri (0-2 yaş)	10,87	Mücevherat ve kol saatleri	−1,78
Yakacak odun, pelet ve briketler	10,15	Çikolata ve kakao bazlı gıdalar	−1,44

Kaynak: TÜİK, Ekim 2026 TÜFE haber bülteni.

Değerlendirme

Ekim ayında TÜFE aylık %2,58 ile piyasa ve kurum beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon eylül ayındaki %29,73 seviyesinden %29,77'ye yükselerek %30 eşiğinin hemen altında kalmıştır. Aylık enflasyondaki yükselişte özellikle giyim grubundaki sezon geçişi ve gıda fiyatlarındaki güçlü artış belirleyici olmuştur. Çekirdek göstergelerde aylık artışlar B endeksinde %2,00, C endeksinde %2,07 ile manşet enflasyonun altında kalmasına karşın, fiyat artışlarının 174 alt sınıfın 134'üne, diğer bir ifadeyle yaklaşık dörtte üçüne yayılması, enflasyonun genele yayılımının sürdüğüne ve ana eğilimde henüz belirgin bir iyileşme sağlanamadığına işaret etmektedir.

Yıl sonu enflasyon hedeflerine ulaşılması, yılın kalan iki ayında aylık enflasyonun düşük seviyelerde gerçekleşmesini gerektirmektedir. 2025 yılının aynı döneminde aylık enflasyon kasım ve aralık aylarında sırasıyla %0,87 ve %0,89 olarak gerçekleşmiş, iki aylık bileşik ortalama yaklaşık %0,88 seviyesinde oluşmuştu. Eşel mobil uygulamasının sona ermesi, benzindeki ÖTV artışının aralık ayına kadar kademeli olarak devam etmesi, kış aylarıyla birlikte enerji fiyatlarında oluşabilecek baskılar ve gıdada mevsimsel arz koşullarındaki değişim dikkate alındığında, önümüzdeki iki ayın enflasyonun seyri açısından önem taşıyacağını değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, yıl sonu enflasyon tahminleri üzerindeki yukarı yönlü riskleri izlemeyi sürdürüyoruz.

Dış gelişmeler de enflasyon görünümüne ilişkin riskleri canlı tutmaktadır. Hürmüz Boğazı'ndaki arz kesintisinin devam etmesi küresel petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmesine neden olurken, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,9 civarında bulunması ve dolar endeksinin 101-102 bandında seyretmesi küresel finansal koşullar ve döviz kuru kanalı üzerinden ek baskı oluşturabilecek unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde yurt içi enflasyon görünümünün ağırlıklı olarak akaryakıt fiyatlarındaki maliyet geçişkenliği, hizmet enflasyonu ve kira endekslemesi tarafından şekilleneceğini değerlendiriyoruz.

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Para politikası açısından değerlendirildiğinde, ekim ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve yıllık enflasyondaki sınırlı yükseliş, temkinli duruşun önemini koruduğuna işaret etmektedir. Çekirdek göstergelerdeki aylık fiyat artışları ve fiyat artışlarının alt kalemlere yayılımı, dezenflasyon sürecindeki kazanımların pekişmesi açısından önümüzdeki dönem verilerinin önemini artırmaktadır. Bununla birlikte, tek aylık enflasyon gerçekleşmesinin para politikasının yönüne ilişkin beklentileri değiştirmek için tek başına yeterli olmadığı kanaatindeyiz. Önümüzdeki dönemde kasım ve aralık ayı enflasyon gerçekleşmeleri ile akaryakıt fiyatlarına yönelik vergi düzenlemelerinin enflasyona yansıması, para politikası kararları açısından belirleyici olacaktır.

Bu değerlendirmeler ışığında, enflasyon görünümündeki yukarı yönlü risklerin sürdüğünü kabul etmekle birlikte, mevcut para politikası duruşunun dezenflasyon sürecini desteklemeye devam edeceğini ve önümüzdeki dönemde ölçülü faiz indirimlerine alan sağlayabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, bir sonraki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinde 100 baz puanlık indirime gidileceği yönündeki beklentimizi koruyoruz. Yıl sonu politika faizi beklentimiz ise %35 seviyesindedir.

TÜRKİYE ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Yasal Uyarı Notu: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: 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 Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

Sevgül YIRTAR
Araştırma Müdürü
sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3289
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN
Araştırma Uzmanı
harundemircan@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3288
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN
Araştırma Uzman Yardımcısı
senacoban@integralyatirim.com.tr
0212 329 3286
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji - Dağıtım, İlaç - Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY
Araştırma Uzman Yardımcısı
ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3285
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE
Araştırma Uzman Yardımcısı
ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3287
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr