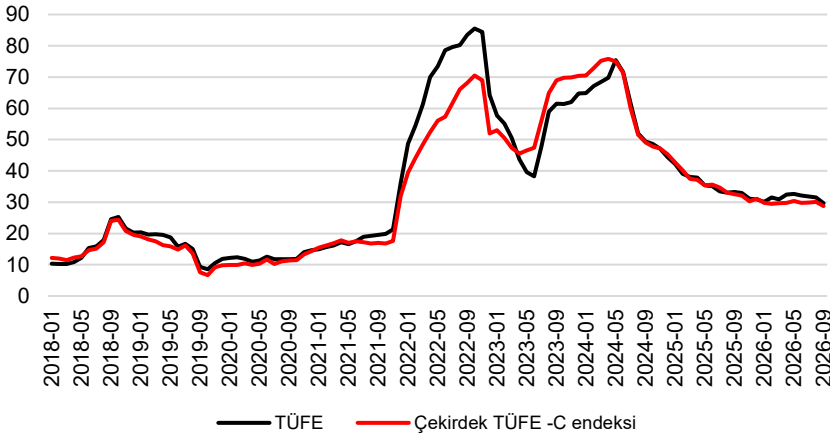


Yıllık enflasyon %30'un altında

Aylık TÜFE enflasyonu %1,84 olarak gerçekleşti... TÜFE enflasyonu Eylül ayında aylık %1,84 ile piyasa beklentisinin (%2,2; OYAK Yatırım: %2,4) altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %31,5 seviyesinden %29,7'ye geriledi. Bu dönemde yıllık çekirdek enflasyon B ve C endekslerine göre sırasıyla %29,0 ve %28,7'ye gerilerken (önceki ay %30,7 ve %30,1), aylık çekirdek enflasyon sırasıyla %2,01 ve %2,14 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu manşet TÜFE için %1,6, B ve C çekirdek endeksleri için ise sırasıyla %1,6 ve %1,7 olarak hesaplıyoruz. Ayrıca medyan enflasyon ve SATRIM göstergelerinin her ikisi de %1,7 civarında kalarak, ana eğiliminin bir önceki aydaki %1,9 seviyesinden %1,6–1,7 civarına gerilediğine işaret ediyor. Yüksek petrol fiyatlarına ve İran-ABD çatışmasının devam etmesine rağmen temel enflasyon görünümündeki iyileşmeyi olumlu karşıyor ve bu gelişmenin büyük ölçüde iç talepteki zayıflamayı yansıttığını düşünüyoruz. Bununla birlikte, son beş aydır devam eden gıda fiyatlarındaki düşüşün önümüzdeki dönemde sürmesinin zor olması nedeniyle enflasyonun Ekim ayında yeniden yükselmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, yıl sonu enflasyon tahminimizi %29,5'ten %29,2'ye sınırlı şekilde aşağı çektik. 22 Ekim'de gerçekleştirilecek PPK toplantısında, beraberinde alınacak makroihtiyati tedbirlerin kapsamına bağlı olarak politika faizinde 100–150 baz puanlık bir indirim bekliyoruz.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu ve Çekirdek Enflasyon (y/y, %)



Kaynak: TÜİK

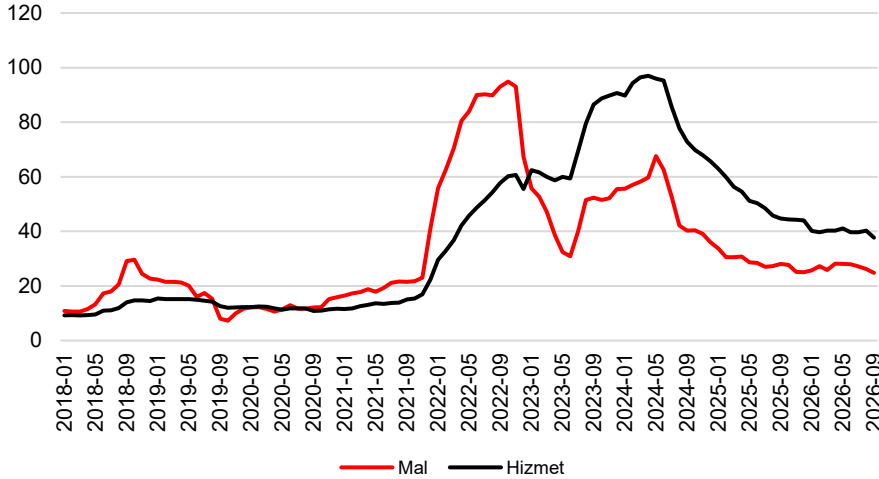
Gıda enflasyonu beklentilerin altında kaldı... Ana harcama grupları arasında ulaştırma aylık enflasyona 0,49 puan katkı sağlarken, konut ve eğitim gruplarının katkıları sırasıyla 0,33 ve 0,30 puan oldu. Gıda enflasyonu Eylül ayında %2,5'lik beklentimizin oldukça altında, aylık %0,2 gerilerken, bunda özellikle taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %8,9'luk düşüş belirleyici oldu. Böylece gıda fiyatlarında son beş aydaki kümülatif düşüş %28,3'e ulaştı ve bu eğilimin önümüzdeki aylarda tersine dönmesi muhtemel görünüyor. Ulaştırma enflasyonu ise Eylül ayında %2,8 ile görece sınırlı kalırken, bunda uçak bileti fiyatlarındaki yaklaşık %10'luk düşüş etkili oldu. Otomobil fiyatları ise %1,5 arttı. Öte yandan, akaryakıt fiyatları ortalama %12 yükselirken, okulların açılmasıyla servis ücretleri %16 arttı.

Tablo 1: Enflasyon Göstergeleri

	aylık, %	aylık, %	yıllık, %	yıllık, %	yılbaşından beri, %	yılbaşından beri, %
	2026-09	2025-09	2026-09	2026-08	2026-09	2026-08
TÜFE	1.84	3.23	29.73	31.51	24.32	22.07
Gıda ve alkolsüz içecekler	-0.2	4.62	27.62	33.79	21.84	22.09
Alkollü içecekler ve tütün	0.88	-0.03	31.6	30.42	25.39	24.3
Giyim ve ayakkabı	3.98	3.92	13.22	13.16	3.06	-0.88
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	2.71	2.56	39.99	39.77	32.26	28.76
Mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri	1.83	1.65	23.81	23.58	19.09	16.95
Sağlık	0.35	0.48	43.26	43.46	38.9	38.41
Ulaştırma	2.79	2.77	35.1	35.08	32.73	29.12
Haberleşme	2.16	1.48	26.51	25.66	21.24	18.67
Eğlence ve Kültür	0.72	0.78	23.36	23.43	19.26	18.41
Eğitim	14.19	17.9	48.62	53.44	47.88	29.5
Lokanta ve oteller	1.41	2.68	29.53	31.16	24.81	23.08
Sigorta ve finansal hizmetler	3.4	-1.94	31.89	25.08	32.14	27.8
Çeşitli mal ve hizmetler	1.08	2.55	21.88	23.65	16.73	15.48

Hizmet enflasyonunda gerileme... Mal enflasyonu Eylül ayında aylık %1,63 artarken, yıllık mal enflasyonu bir önceki aydaki %26,2 seviyesinden %24,8'e geriledi. Temel mal fiyatları, mevsimsel etkilerle giyim fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık %2,1 yükselirken, otomobil, mobilya ve ev aletleri fiyatlarındaki artışlar görece sınırlı kaldı. Eylül ayında işlenmemiş gıda enflasyonu %-2,3, işlenmiş gıda enflasyonu ise %1,4 oldu. Yıllık bazda işlenmemiş gıda enflasyonu %34,1'den %24,2'ye, işlenmiş gıda enflasyonu ise Ağustos ayındaki %33,5 seviyesinden %30,3'e geriledi. Diğer taraftan, hizmet enflasyonu aylık %2,2 artarken, yıllık hizmet enflasyonu %40,3'ten %37,7'ye geriledi. Kira enflasyonu aylık %3,1'e (mevsimsellikten arındırılmış: %2,0) yükselirken, Ağustos ayında bu oran %3,0 (mevsimsellikten arındırılmış: %2,2) seviyesindeydi. Buna karşılık, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve rafineri marjlarındaki artışa rağmen ulaştırma hizmetleri enflasyonu aylık %0,2'ye geriledi. Yıllık bazda kira enflasyonu Eylül ayında %41,3'e gerilemeye devam etti. Önümüzdeki dönemde, eğitim fiyat artışlarına getirilen tavan ve kira enflasyonundaki yavaşlamanın desteğiyle hizmet enflasyonunun kademeli olarak ılımlılaşmasını bekliyoruz.

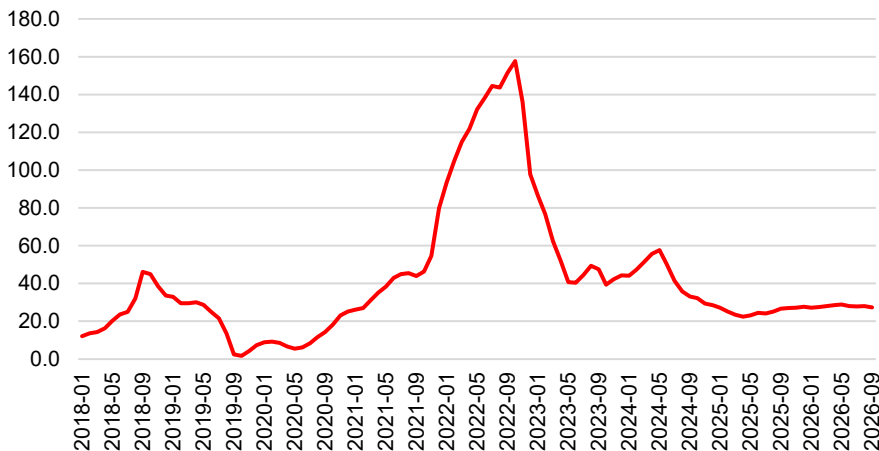
Grafik 2: Mal ve Hizmet enflasyonu



Kaynak: TÜİK

ÜFE enflasyonu sınırlı geriledi... Aylık ÜFE enflasyonu Eylül ayında %2,07 ile geçen yılın aynı ayındaki %2,52 seviyesinin altında gerçekleşirken, yıllık ÜFE enflasyonu Ağustos ayındaki %28,0 seviyesinden %27,4'e geriledi. Ana alt kalemler arasında ham petrol fiyatları %9,4 ile sert şekilde gerilerken, rafineri ürünleri ve kömür fiyatları sırasıyla %13,3 ve %7,4 arttı. Yıllık bazda rafineri ürünleri ÜFE enflasyonu Ağustos ayındaki %97,1 seviyesinden %116,8'e yükseldi. Buna karşılık, elektrik fiyatları görece sınırlı bir görünüm sergilerken, yıllık enflasyon Eylül ayında %8,7 oldu.

Grafik 3: ÜFE Enflasyonu (y/y, %)



Kaynak: TÜİK

Uyarı Metni

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 raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.