

Makro Bülten

Gözler Eylül Ayı Enflasyonunda

05 Ekim 2026 Pazartesi günü saat 10:00'da TÜİK tarafından enflasyon verisi açıklanacak. Eylül ayında aylık bazda yaklaşık %2 enflasyon bekliyoruz. Bu veri kapsamında ise %30'un altına yıllık bazda enflasyonun inmesini bekleriz.

Eylül ayı enflasyonunda eğitim, kira ve ulaştırma kalemleri belirleyici olurken, okulların açılmasıyla birlikte eğitim ücretleri, servis ve yurt fiyatlarındaki artışlar hizmet enflasyonunu yukarı çekmekte. Buna ek olarak, kira sözleşmelerinin yenilenmesi nedeniyle kira enflasyonunda görülen yüksek seyir de Eylül ayı genel enflasyonunu destekleyen unsurlar arasında yer alıyor. ABD—İran savaşı neticesinde yükselen enerji fiyatlarının da aylık enflasyon kalemini etkilemesini bekliyoruz.

Gıda tarafında ise mevsimsel arz koşulları doğrultusunda özellikle taze meyve-sebze fiyatları aylık enflasyonun seyrinde önemli rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubunda sezon geçişi kaynaklı fiyat hareketleri takip edilmektedir. Bu çerçevede, Eylül enflasyonunda eğitim ve kira kaynaklı hizmet fiyat artışları yukarı yönlü, gıda fiyatlarındaki mevsimsel gelişmeler ise aşağı yönlü belirleyici faktörler olarak öne çıkıyor.

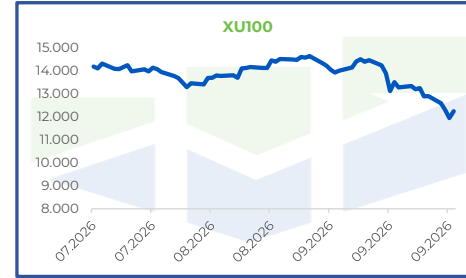
Enflasyon, para politikasının seyri açısından temel belirleyici olmaya devam ederken, son dönemde gündeme gelen haber akışları da finansal koşullar ve para politikası aktarım mekanizması açısından yakından takip edilmesi gereken bir başlık olarak öne çıkıyor. Yaşanan gelişmelerin yatırımcı güveni, likidite koşulları ve varlık fiyatlamaları üzerinde yaratabileceği etkiler, finansal koşulların para politikasına verdiği tepkinin önemini artırmakta. Bu nedenle, TCMB'nin enflasyonla mücadele kapsamında faiz ve likidite politikaları üzerinden oluşturduğu sıkı finansal koşulların yanı sıra, gelişmelerin finansal istikrar ve beklentiler kanalıyla para politikasının etkinliğini nasıl etkilediği de önümüzdeki dönemde yakından izlenecek.

Yıl sonu politika faizi beklentimiz %35. Mevcut gelişmeler çerçevesinde yıl sonu politika faizi beklentimizi %35 seviyesinde koruyoruz. Ekim ve Aralık aylarında 100'er baz puan indirim bekliyoruz. Bununla birlikte, yılın geri kalanındaki faiz patikasının yalnızca aylık enflasyon gerçekleştirmelerinden ziyade enflasyonun ana eğilimi, beklentiler, iç talep koşulları ve özellikle enerji fiyatlarının seyri tarafından belirleneceğini düşünüyoruz.

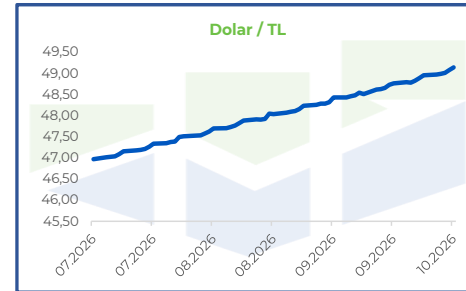
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	12.338	-4,35
BİST-30	15.328	-3,88
BİST-100 F/K	11,42	
BİST-100 PD/DD	1,07	
USD/TRY	49,14	0,38
EUR/TRY	55,22	-0,93
EUR/USD	1,123	-1,44
TAHVİL (%)	39,88	-0,89

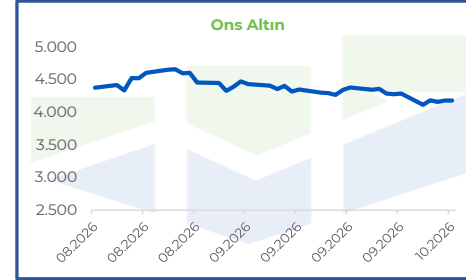
BİST100



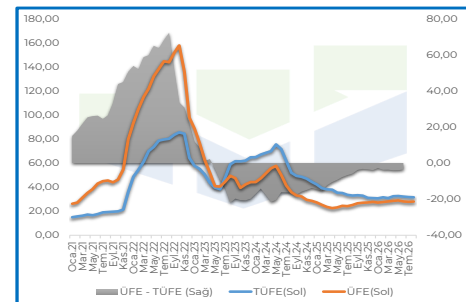
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr