Tüketici Fiyat Endeksi Ekim 2026

Periyodik Rapor
Son Gelişmeler

Tüketici Fiyat Endeksi

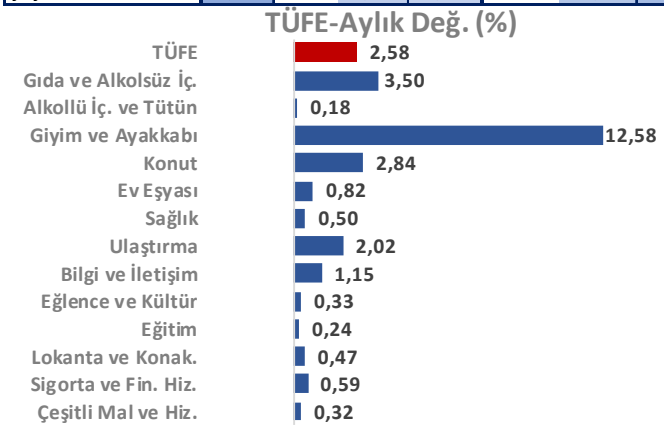
TÜFE, Ekim ayında beklentilerin üzerinde aylık %2,58 arttı. Eylül ayında %29,73 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %29,77'ye yükseldi.

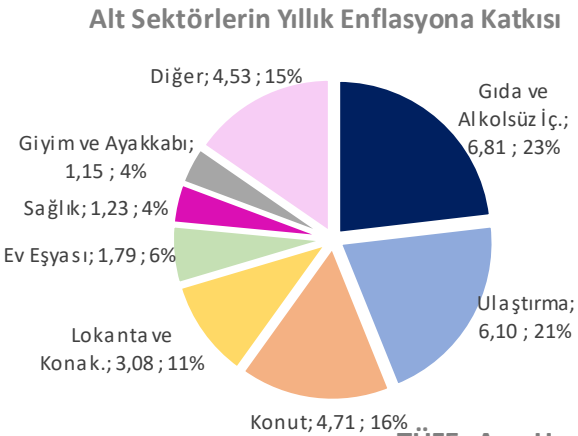
Ana harcama grupları incelendiğinde giyim ve ayakkabı, yeni sezon satışlarının başlamasının etkisiyle aylık %12,58 ile en çok artan grup olurken aylık enflasyona 82 baz puan katkı verdi. Gıda ve alkolsüz içecekler, aylık %3,50 ile en çok artan ikinci grup olurken 84 baz puanla aylık enflasyona en çok katkı veren grup oldu. Düşüş görülen grup olmadı.

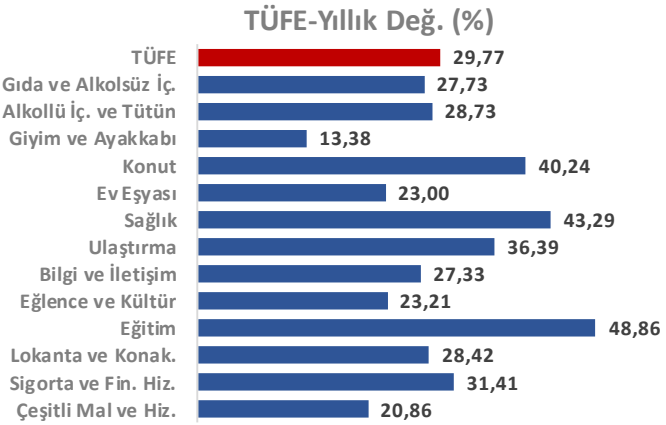
Yıllık bazda bakıldığında 13 ana harcama grubunun hepsinde artış yaşandı. Eğitim, yıllık %48,86 ile en çok artan grup olurken yıllık enflasyona 100 baz puan katkı verdi. Sağlık, yıllık %43,29 ile en çok artan ikinci grup oldu. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler, yıllık %27,73 artış gösterirken yıllık enflasyona 681 baz puan ile en çok katkı veren grup oldu.

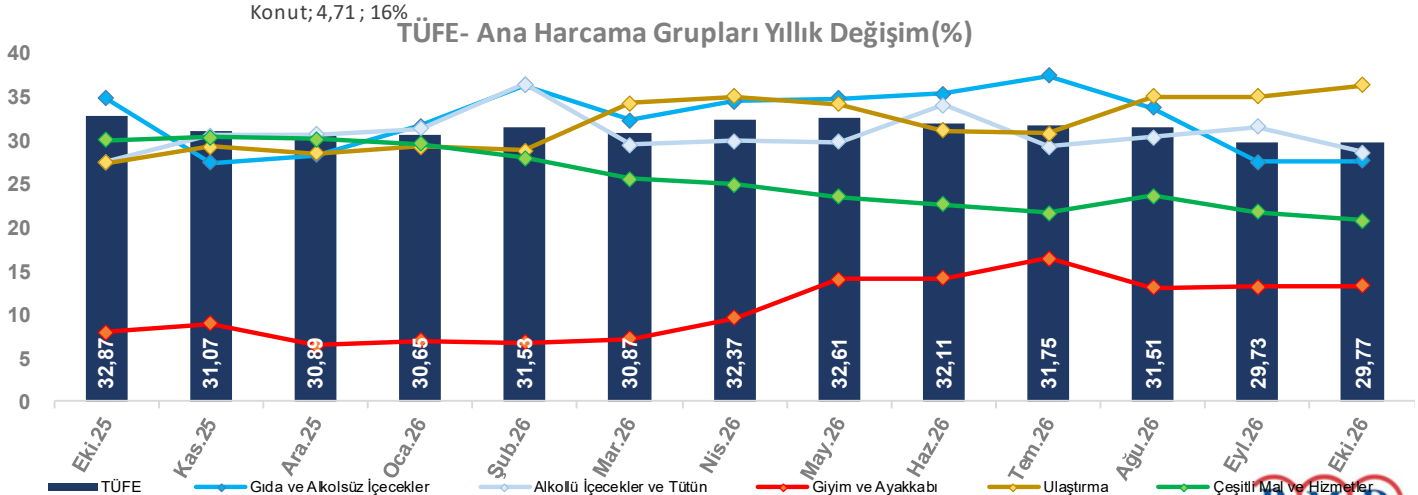
TCMB, Ekim ayı toplantısında politika faizinde 100 baz puan indirime giderek %36,00 seviyesine düşürdü. Yıllık enflasyon, Ekim ayında yükselirken akaryakıtta kademeli ÖTV artışının Kasım ve Aralık aylarında da sürmesi enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam edebilir. Ayrıca TCMB'nin 12 Kasım'da yayımlayacağı yılın dördüncü Enflasyon Raporu enflasyona ilişkin beklentiler açısından ön plana çıkıyor.

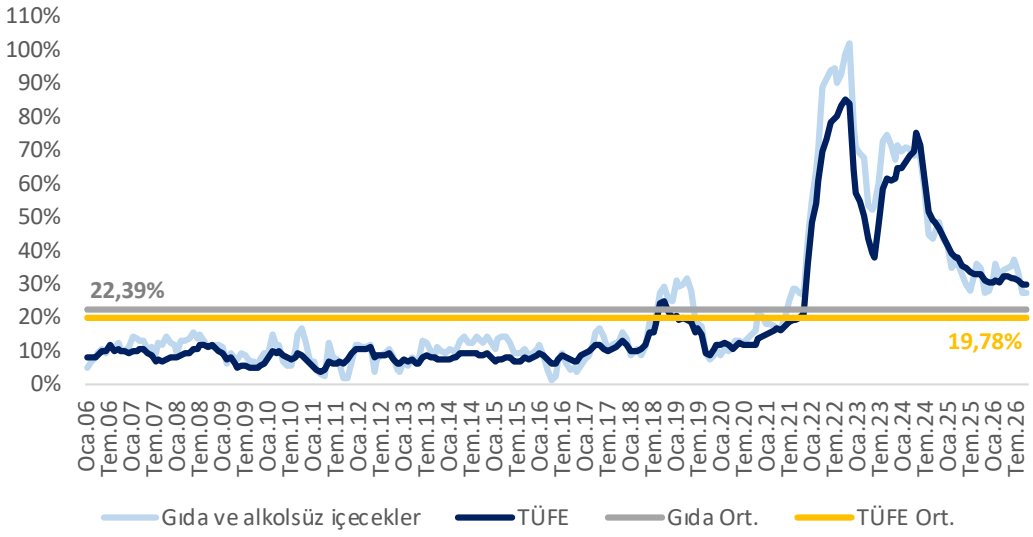
TÜFE - Ekim Ana Harcama Grubu	Ağırlık (%)	Aylık 2025	Aylık 2026	Aylık TÜFE Katkı	Yıllık 2025	Yıllık 2026	Yıllık TÜFE Katkı
TÜFE	100,00	2,55	2,58	2,58	32,87	29,77	29,77
Gıda ve Alkolsüz İç.	24,44	3,41	3,50	0,84	34,87	27,73	6,81
Alkollü İç. ve Tütün	2,75	2,42	0,18	0,01	27,56	28,73	0,80
Giyim ve Ayakkabı	7,90	12,42	12,58	0,82	7,98	13,38	1,15
Konut	11,40	2,65	2,84	0,34	50,90	40,24	4,71
Ev Eşyası	7,92	1,48	0,82	0,06	28,87	23,00	1,79
Sağlık	2,79	0,48	0,50	0,02	32,06	43,29	1,23
Ulaştırma	16,62	1,05	2,02	0,36	27,51	36,39	6,10
Bilgi ve İletişim	3,10	0,50	1,15	0,03	18,38	27,33	0,88
Eğlence ve Kültür	4,34	0,45	0,33	0,01	29,83	23,21	0,93
Eğitim	2,02	0,08	0,24	0,01	65,69	48,86	1,00
Lokanta ve Konak.	11,13	1,34	0,47	0,05	33,78	28,42	3,08
Sigorta ve Fin. Hiz.	1,07	0,95	0,59	0,01	30,82	31,41	0,36
Çeşitli Mal ve Hiz.	4,49	1,17	0,32	0,01	30,06	20,86	0,91





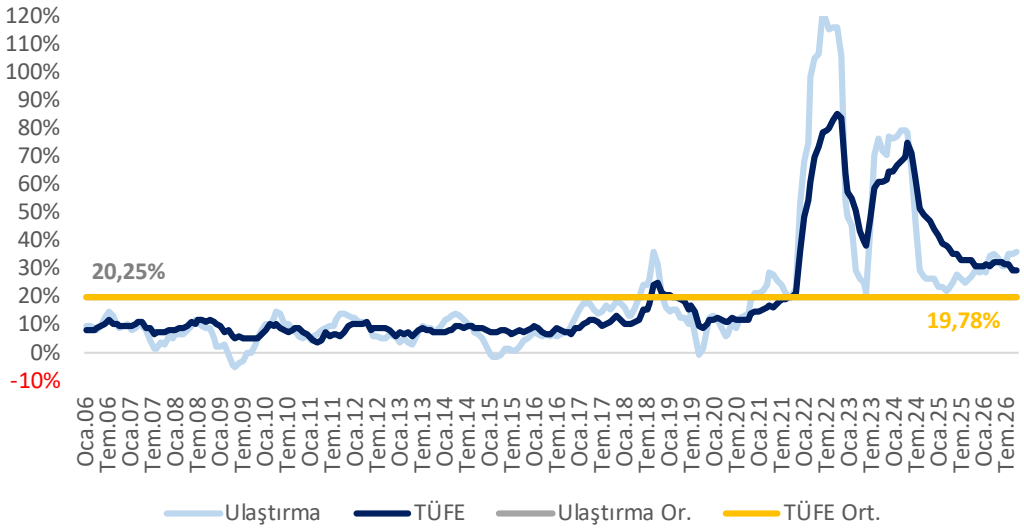




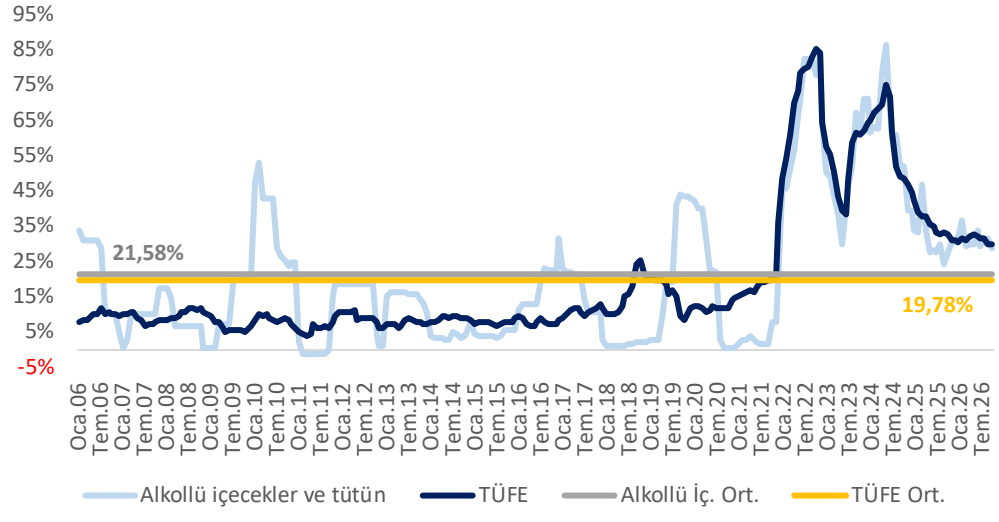


Tüketici fiyat endeksi yıllık değişimi ana harcama gruplarına göre incelendiğinde;

2006 yılı itibariyle hesaplanan aritmetik ortalaması **%22,39** olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Haziran 2021 itibariyle kendi ortalaması ve enflasyonun 2006 yılı itibariyle ortalaması olan **%19,78**'in üzerinde artış gösterdi.



2006 yılı itibariyle hesaplanan aritmetik ortalaması **%20,25** olan ulaştırma grubu, 2020 Kasım ayı itibariyle hem kendi hem de enflasyonun 2006 yılı itibariyle ortalamasının oldukça üzerinde artış göstermiştir. Ulaştırma grubu, 2025 yılı Ocak ayı itibariyle ortalamasına yaklaşmıştır.



2006 yılı itibariyle hesaplanan aritmetik ortalaması **%21,58** olan alkollü içecekler ve tütün grubu yıllar itibariyle dalgalı bir seyir izlemiş olup 2021 yılı Aralık ayı itibariyle ise hem kendi hem enflasyon ortalamasının üzerinde artış göstermiştir.

Üretici Fiyat Endeksi

Eylül ayında, aylık %2,07 artan yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), **Ekim** ayında **%1,65** arttı. Eylül ayında yıllık %27,38 artan Yİ-ÜFE, **Ekim** ayında ise **%27,41** artış gösterdi.

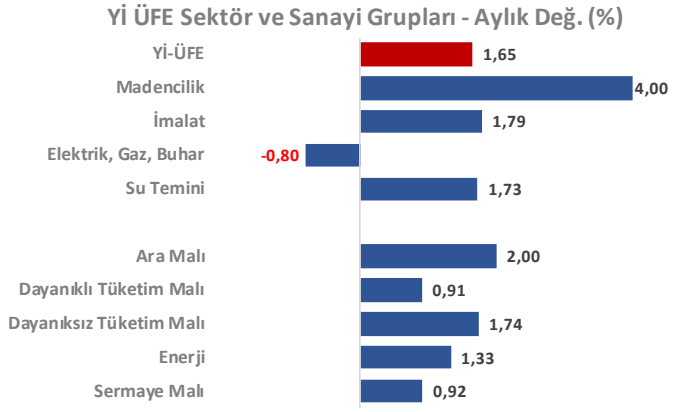
Sanayinin dört ana sektörüne göre madencilik, aylık %4,00 ile en çok artan sektör oldu. En yüksek ağırlığa sahip imalat, aylık %1,79 artarken aylık Yİ-ÜFE'ye 155 baz puan ile en yüksek katkıyı veren sektör oldu. Düşüş görülen tek ana sektör %0,80 azalan elektrik, gaz, buhar oldu.

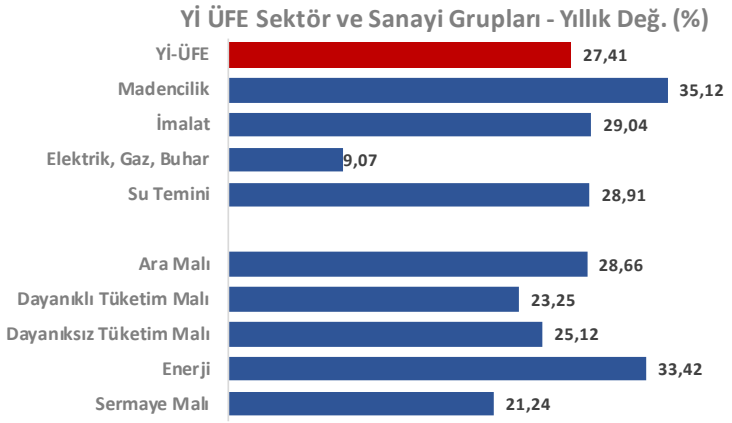
Madencilik, yıllık %35,12 ile en çok artan ana sektör oldu. İmalat %29,04 artış gösterirken, yıllık Yİ-ÜFE'ye 2.481 baz puan ile en çok katkıyı verdi. Yıllık bazda düşüş gösteren ana sektör olmadı.

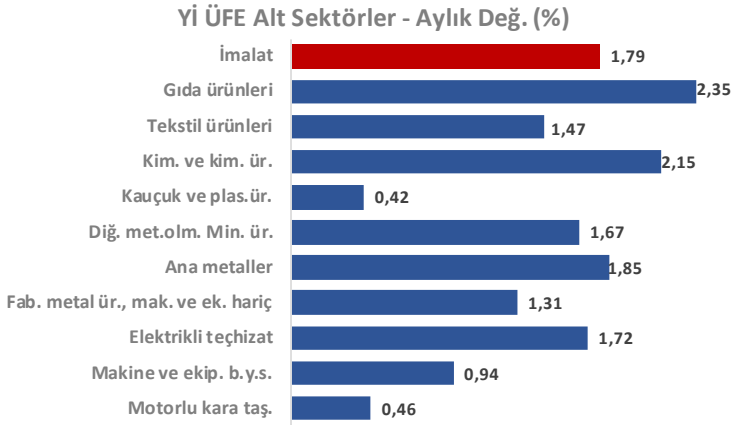
Alt sektörlerde ise aylık %12,79 ile ham petrol ve doğal gaz en fazla artışı gösterirken diğer mamul eşyalar %1,10 azalarak en çok düşüş görülen alt sektör oldu. Yıllık %124,41 ile kok ve rafine petrol ürünleri en fazla artışı gösterirken azalış görülen alt sektör olmadı.

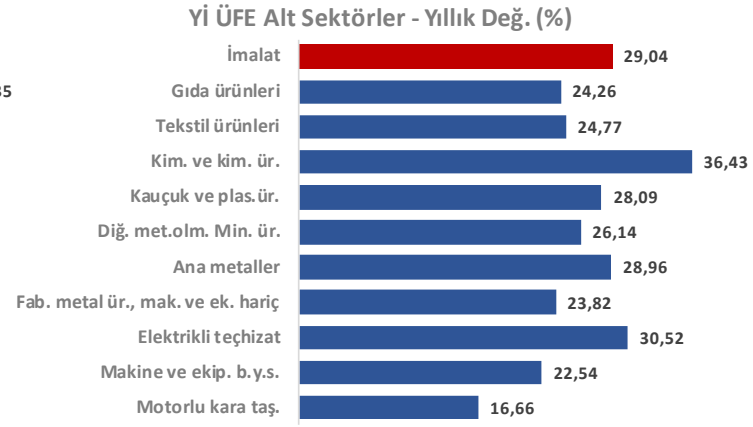
Yİ ÜFE - Ekim Sektörler ve Alt Sek.	Ağırlık (%)	Aylık 2025	Aylık 2026	Aylık ÜFE Katkı	Yıllık 2025	Yıllık 2026	Yıllık ÜFE Katkı
Yİ-ÜFE	**100,00**	**1,63**	**1,65**	**1,65**	**27,00**	**27,41**	**27,41**
Madencilik	3,94	3,25	4,00	0,16	31,79	35,12	1,35
İmalat	85,82	1,83	1,79	1,55	26,91	29,04	24,81
Gıda ürünleri	*19,62*	2,87	2,35	*0,45*	35,73	24,26	*4,81*
Tekstil ürünleri	*5,85*	0,28	1,47	*0,08*	19,48	24,77	*1,46*
Kim. ve kim. ür.	*4,23*	0,95	2,15	*0,10*	23,39	36,43	*1,52*
Kauçuk ve plas.ür.	*4,25*	1,27	0,42	*0,02*	24,82	28,09	*1,19*
Diğ. met.olm. Min. ür.	*5,69*	1,17	1,67	*0,09*	18,64	26,14	*1,48*
Ana metaller	*8,06*	2,62	1,85	*0,15*	17,54	28,96	*2,28*
Fab. metal ür., mak. ve	*6,42*	1,45	1,31	*0,08*	24,32	23,82	*1,50*
Elektrikli teçhizat	*3,57*	1,96	1,72	*0,06*	27,96	30,52	*1,07*
Makine ve ekip. b.y.s.	*3,63*	1,48	0,94	*0,03*	30,95	22,54	*0,80*
Motorlu kara taş.	*4,21*	1,41	0,46	*0,02*	27,16	16,66	*0,70*
Elektrik, Gaz, Buhar	9,49	-1,16	-0,80	-0,07	24,31	9,07	1,04
Su Temini	0,74	2,36	1,73	0,01	56,26	28,91	0,21

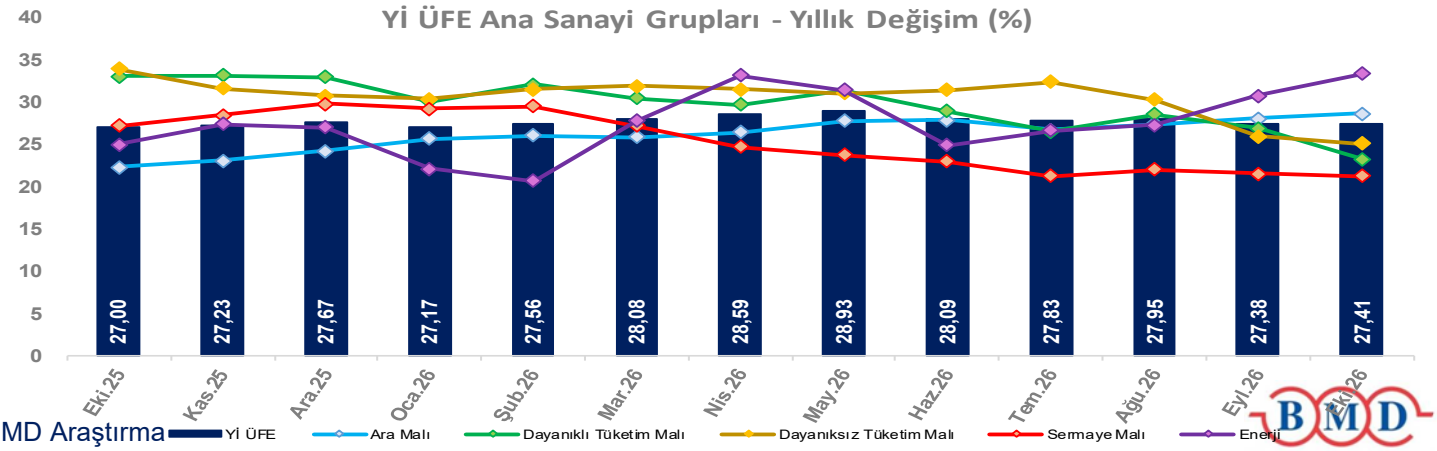
Kaynak: TÜİK











Çekirdek TÜFE

TCMB tarafından çekirdek enflasyonun takibinde kullanılan B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) endeksleri Ekim ayında aylık bazda sırasıyla %2,00 ve %2,07 artış gösterdi.

B endeksi, yıllık bazda Eylül ayında %29,00 artış gösterirken Ekim ayında %28,46 arttı.

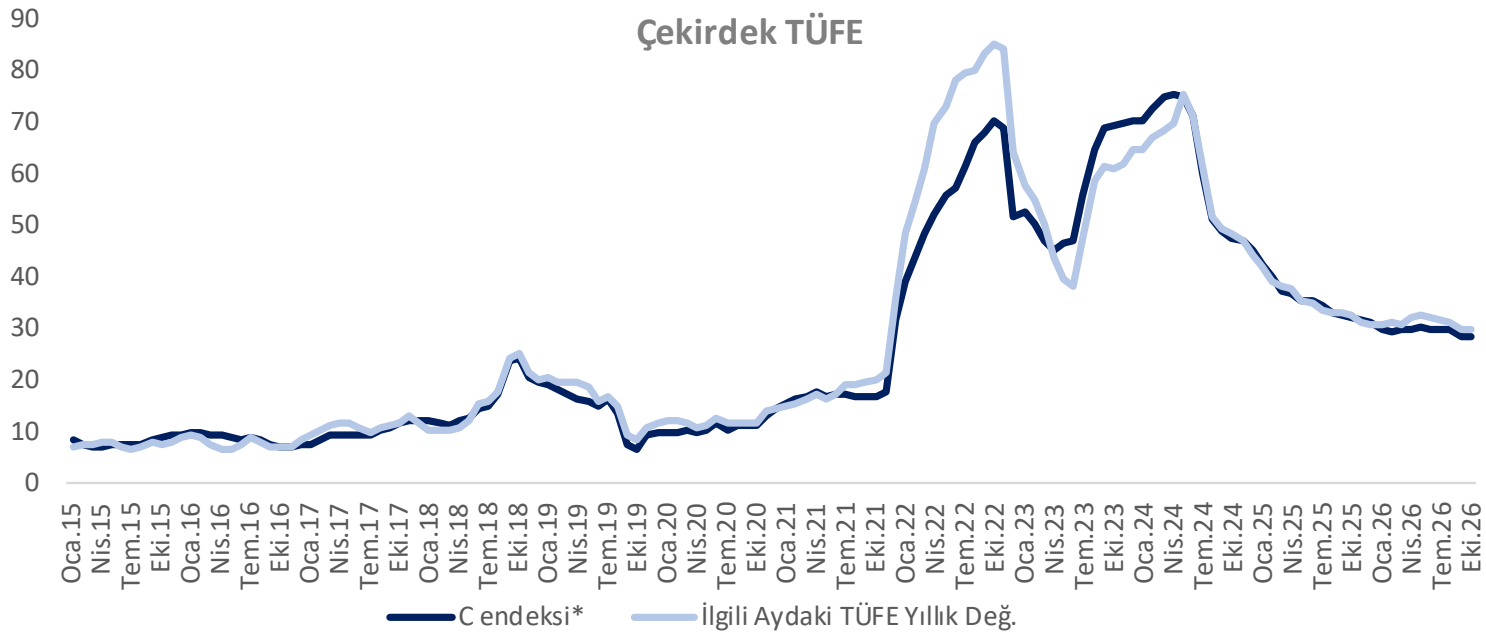
Eylül ayında yıllık bazda %28,70 artış görülen C endeksi ise Ekim ayında yıllık %28,28 arttı.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri	Aylık		Yıllık	
Ekim	2025	2026	2025	2026
(A) Mevsimlik ürünler hariç	1,81	1,42	34,67	31,39
(B)* İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	2,43	**2,00**	32,52	**28,46**
(C) Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın**	2,41	**2,07**	32,05	**28,28**
(D) İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	2,30	2,25	32,82	30,28
(E) Alkollü içecekler ve tütün hariç	2,56	2,64	33,07	29,79
(F) Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç	2,70	2,77	31,93	28,19
Mallar	2,94	3,67	27,65	25,65
Enerji	*1,28*	*4,92*	*34,6*	*51,37*
Gıda ve alkolsüz içecekler	*3,41*	*3,50*	*34,9*	*27,73*
Enerji ve gıda dışı mallar	*3,15*	*3,45*	*20,41*	*17,91*
Hizmet	1,79	0,99	44,44	36,56

* *Eski özel kapsamlı H göstergesinin devamıdır.*

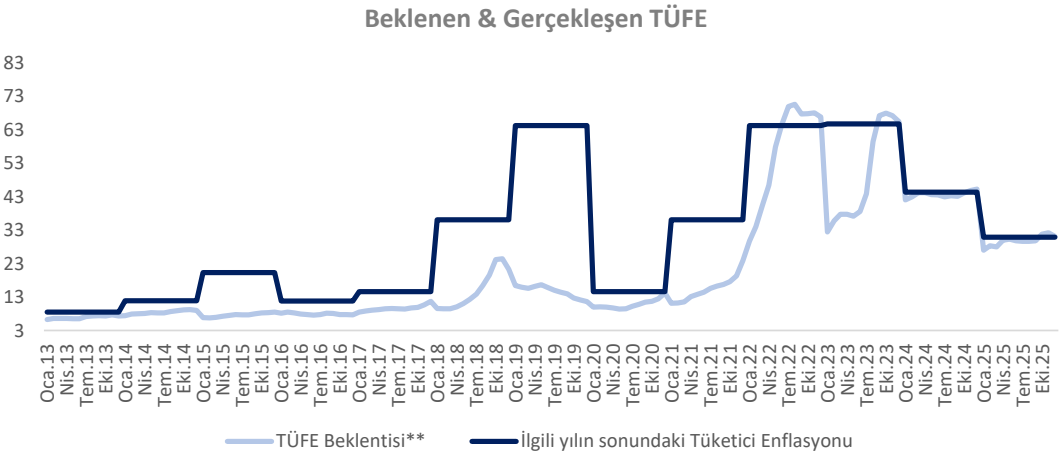
** *Eski özel kapsamlı I göstergesinin devamıdır.*

Kaynak: TÜİK



** Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE*

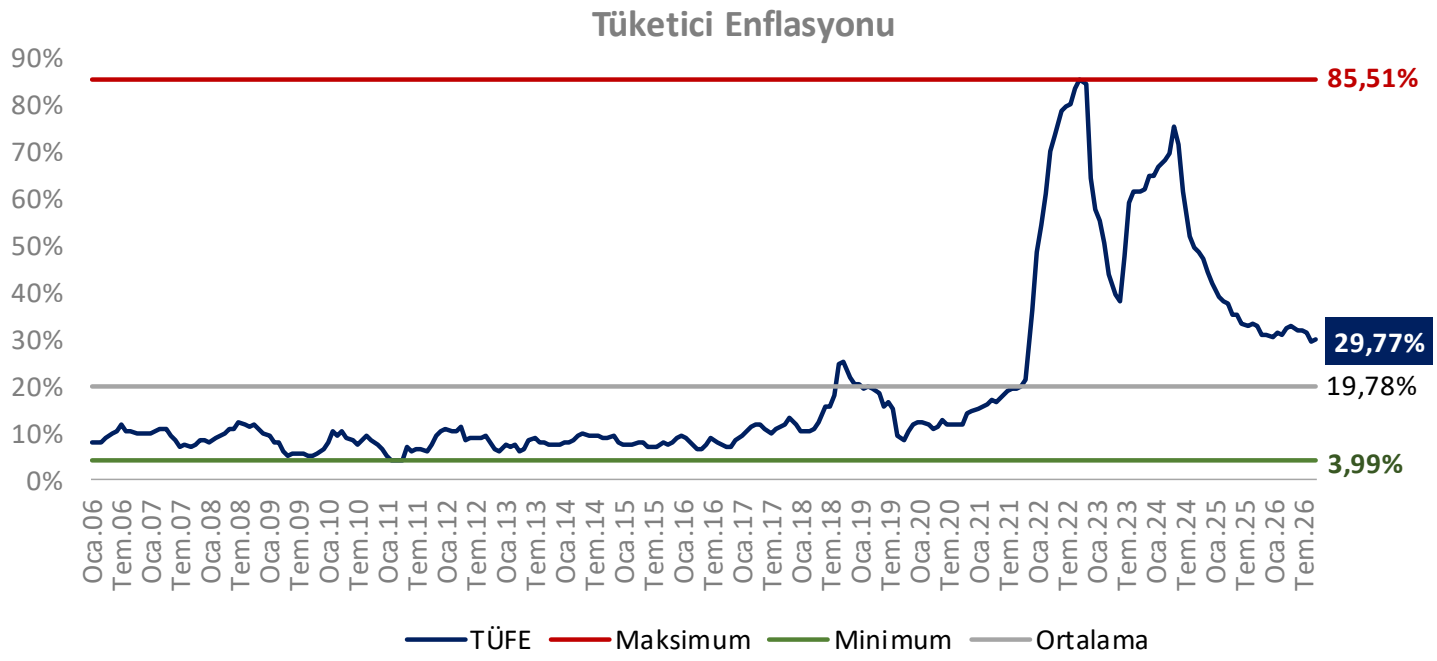
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (eski adıyla Beklenti Anketi) yayınlandığı aydaki cari yılsonu TÜFE beklentisi dikkate alındığında genel olarak beklentilerin üzerinde gelen enflasyonun 2018 ve 2019 yılında beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. TÜFE, 2020 ve 2021 yıllarında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında beklentinin altında kalmıştır.



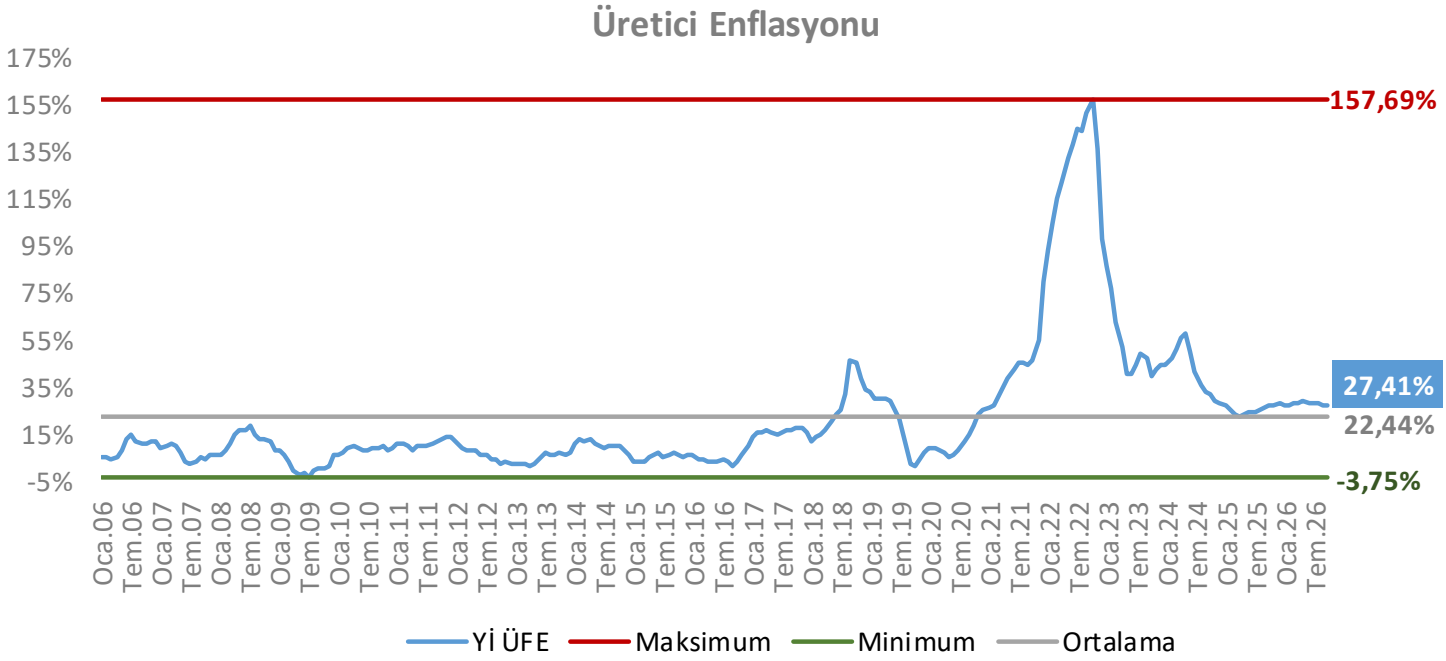
*** TCMB Beklenti Anketi cari yılsonu TÜFE beklentisi*

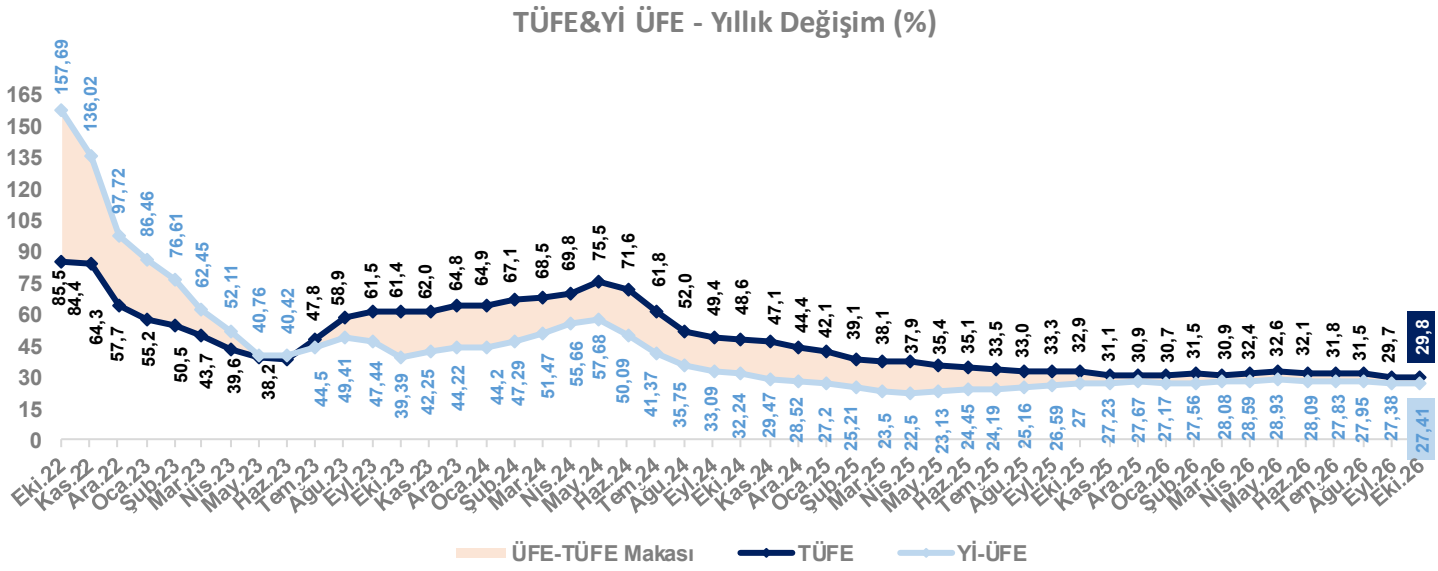
Tüketici Fiyat Endeksi

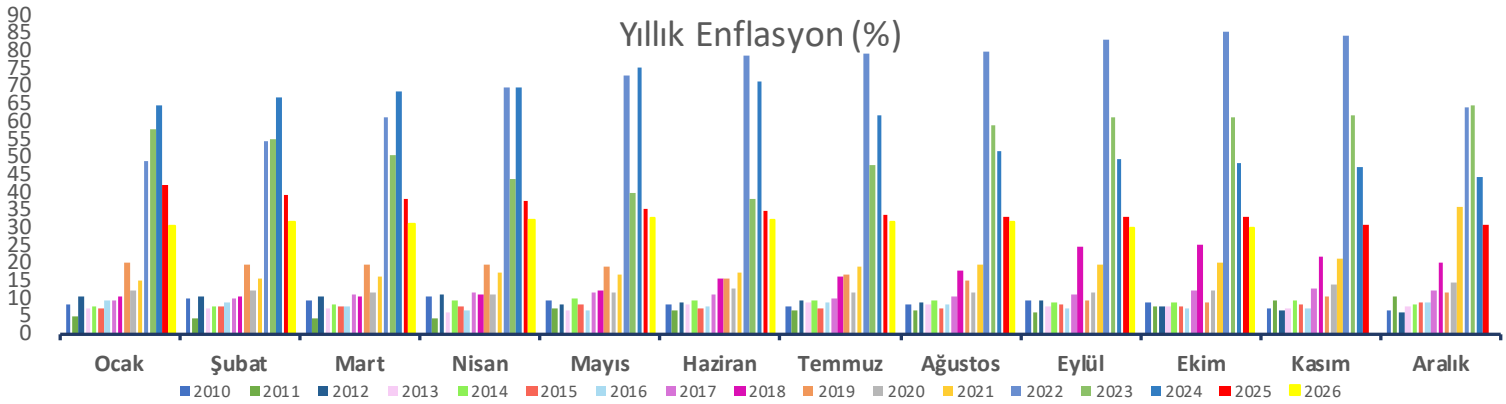
2006-2026 arasında ortalaması %19,78 olan yıllık tüketici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2011 yılı Mart ayında %3,99 ile minimum değerini alırken, 2022 yılı Ekim ayında %85,51 ile maksimum seviyesini gördü.

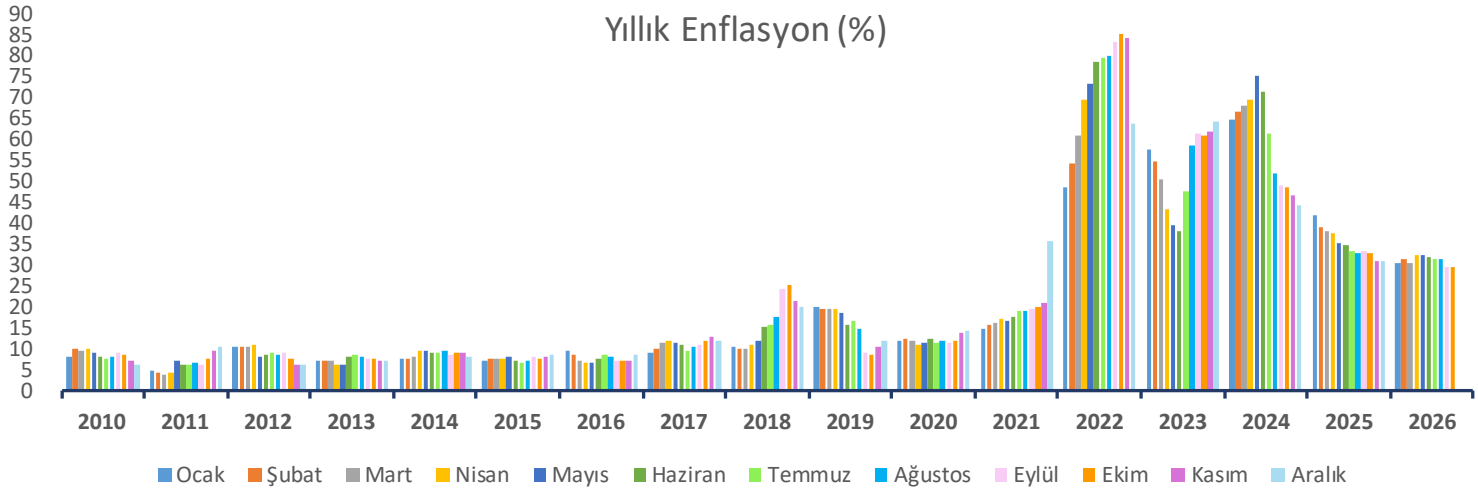


2006-2026 yıllık ortalaması %22,44 olan üretici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2009 yılı Temmuz ayında -%3,75 ile minimum seviyesini görürken, 2022 yılı Ekim ayında %157,69 ile maksimum seviyesini gördü.



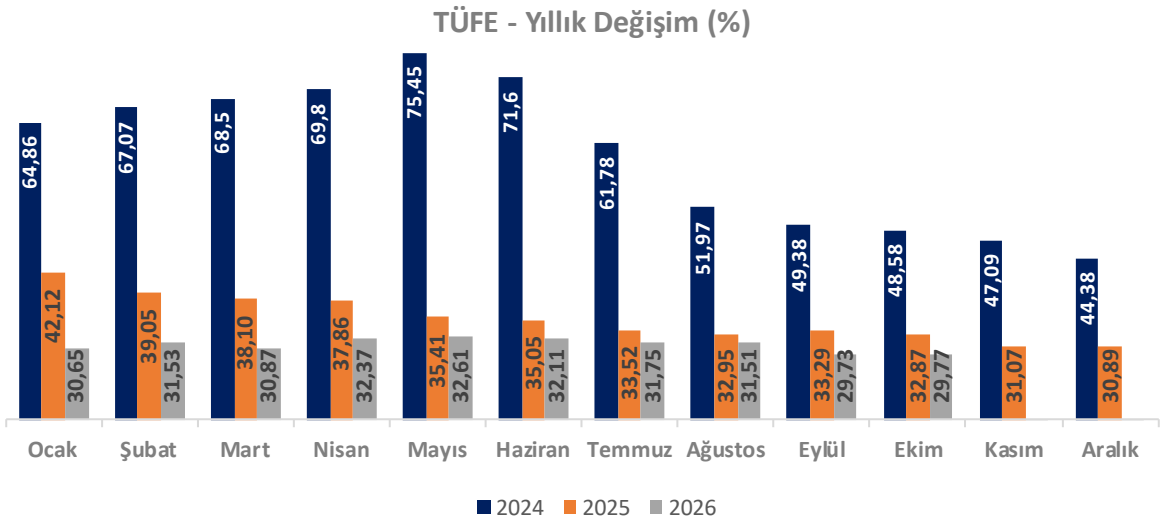

TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim (%)
ÜFE-TÜFE Makası
TÜFE
Yİ-ÜFE

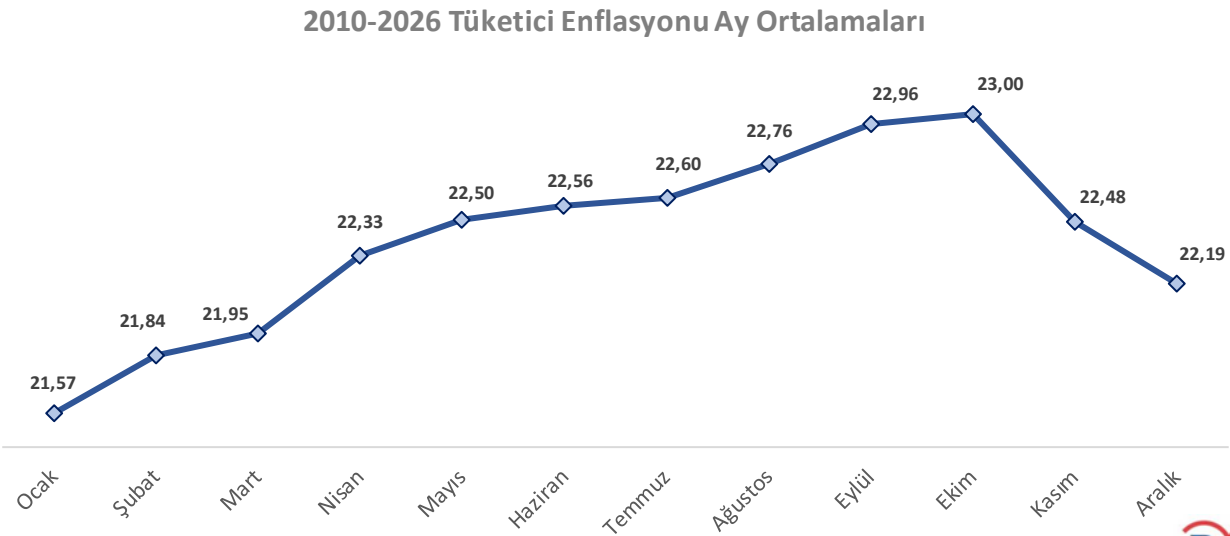

Yıllık Enflasyon (%)
Ocak
Şubat
Mart
Nisan
Mayıs
Haziran
Temmuz
Ağustos
Eylül
Ekim
Kasım
Aralık


Yıllık Enflasyon (%)
Ocak
Şubat
Mart
Nisan
Mayıs
Haziran
Temmuz
Ağustos
Eylül
Ekim
Kasım
Aralık

Tüketici Fiyat Endeksi

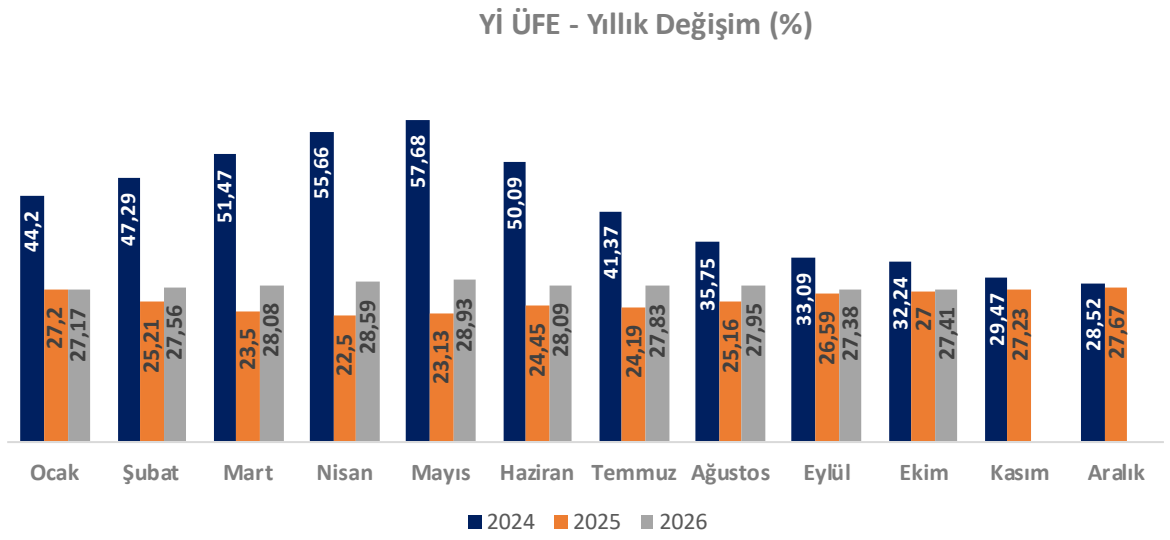
Tüketici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)												
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2010	8,19	10,13	9,56	10,19	9,10	8,37	7,58	8,33	9,24	8,62	7,29	6,40
2011	4,90	4,16	3,99	4,26	7,17	6,24	6,31	6,65	6,15	7,66	9,48	10,45
2012	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28	8,87	9,07	8,88	9,19	7,80	6,37	6,16
2013	7,31	7,03	7,29	6,13	6,51	8,30	8,88	8,17	7,88	7,71	7,32	7,40
2014	7,75	7,89	8,39	9,38	9,66	9,16	9,32	9,54	8,86	8,96	9,15	8,17
2015	7,24	7,55	7,61	7,91	8,09	7,20	6,81	7,14	7,95	7,58	8,10	8,81
2016	9,58	8,78	7,46	6,57	6,58	7,64	8,79	8,05	7,28	7,16	7,00	8,53
2017	9,22	10,13	11,29	11,87	11,72	10,90	9,79	10,68	11,20	11,90	12,98	11,92
2018	10,35	10,26	10,23	10,85	12,15	15,39	15,85	17,90	24,52	25,24	21,62	20,30
2019	20,35	19,67	19,71	19,50	18,71	15,72	16,65	15,01	9,26	8,55	10,56	11,84
2020	12,15	12,37	11,86	10,94	11,39	12,62	11,76	11,77	11,75	11,89	14,03	14,60
2021	14,97	15,61	16,19	17,14	16,59	17,53	18,95	19,25	19,58	19,89	21,31	36,08
2022	48,69	54,44	61,14	69,97	73,50	78,62	79,60	80,21	83,45	85,51	84,39	64,27
2023	57,68	55,18	50,51	43,68	39,59	38,21	47,83	58,94	61,53	61,36	61,98	64,77
2024	64,86	67,07	68,50	69,80	75,45	71,60	61,78	51,97	49,38	48,58	47,09	44,38
2025	42,12	39,05	38,10	37,86	35,41	35,05	33,52	32,95	33,29	32,87	31,07	30,89
2026	30,65	31,53	30,87	32,37	32,61	32,11	31,75	31,51	29,73	29,77		
Min	4,90	4,16	3,99	4,26	6,51	6,24	6,31	6,65	6,15	7,16	6,37	6,16
Ort.	21,57	21,84	21,95	22,33	22,50	22,56	22,60	22,76	22,96	23,00	22,48	22,19
Maks	64,86	67,07	68,50	69,97	75,45	78,62	79,60	80,21	83,45	85,51	84,39	64,77

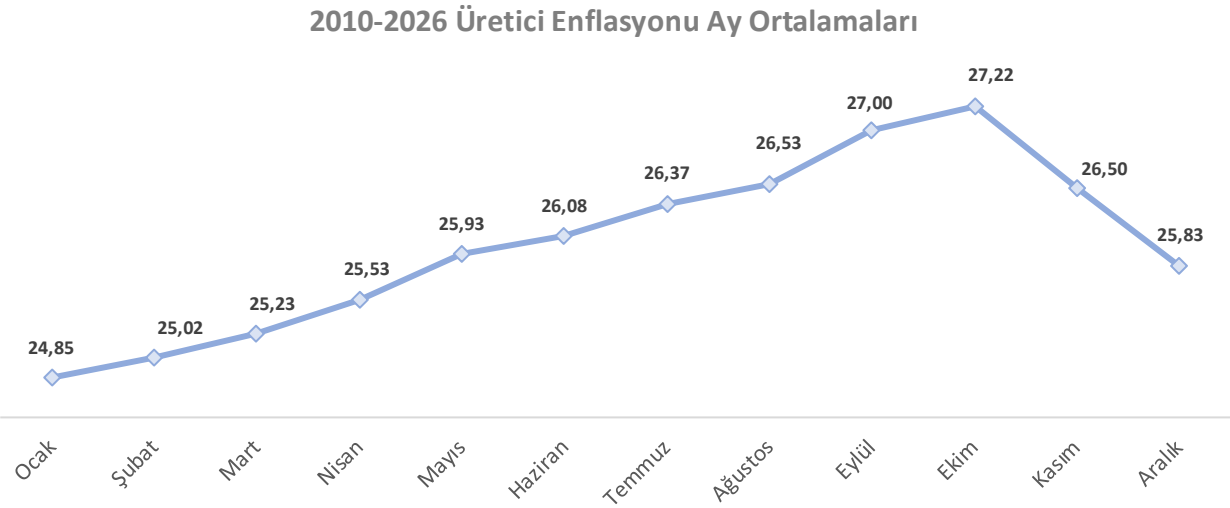


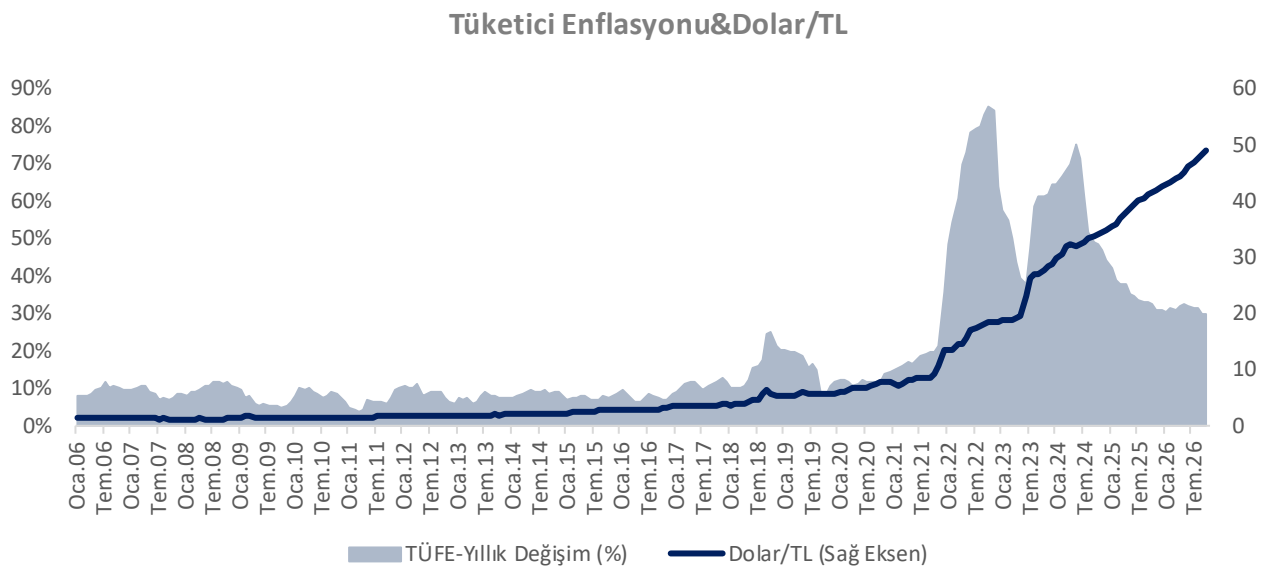


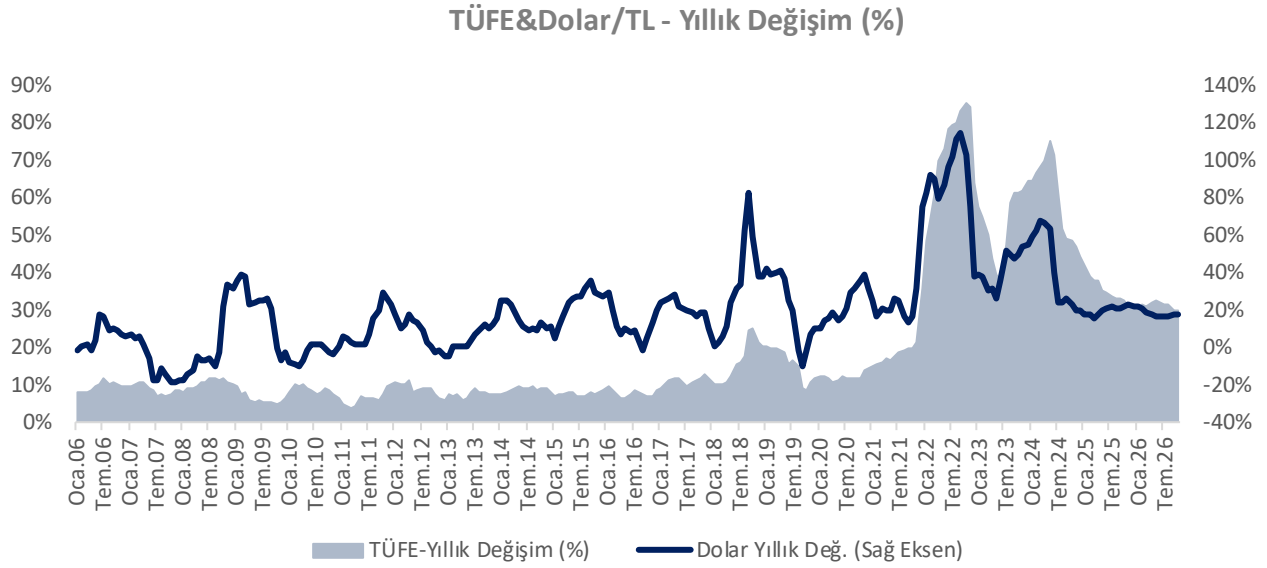
Tüketici Fiyat Endeksi

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)												
Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2010	6,30	6,82	8,58	10,42	9,21	7,64	8,24	9,03	8,91	9,92	8,17	8,87
2011	10,80	10,87	10,08	8,21	9,63	10,19	10,34	11,00	12,15	12,58	13,67	13,33
2012	11,13	9,15	8,22	7,65	8,06	6,44	6,13	4,56	4,03	2,57	3,60	2,45
2013	1,88	1,84	2,30	1,70	2,17	5,23	6,61	6,38	6,23	6,77	5,67	6,97
2014	10,72	12,40	12,31	12,98	11,28	9,75	9,46	9,88	9,84	10,10	8,36	6,36
2015	3,28	3,10	3,41	4,80	6,52	6,73	5,62	6,21	6,92	5,74	5,25	5,71
2016	5,94	4,47	3,80	2,87	3,25	3,41	3,96	3,03	1,78	2,84	6,41	9,94
2017	13,69	15,36	16,09	16,37	15,26	14,87	15,45	16,34	16,28	17,28	17,30	15,47
2018	12,14	13,71	14,28	16,37	20,16	23,71	25,00	32,13	46,15	45,01	38,54	33,64
2019	32,93	29,59	29,64	30,12	28,71	25,04	21,66	13,45	2,45	1,70	4,26	7,36
2020	8,84	9,26	8,50	6,71	5,53	6,17	8,33	11,53	14,33	18,20	23,11	25,15
2021	26,16	27,09	31,20	35,17	38,33	42,89	44,92	45,52	43,96	46,31	54,62	79,89
2022	93,53	105,01	114,97	121,82	132,16	138,31	144,61	143,75	151,50	157,69	136,02	97,72
2023	86,46	76,61	62,45	52,11	40,76	40,42	44,50	49,41	47,44	39,39	42,25	44,22
2024	44,20	47,29	51,47	55,66	57,68	50,09	41,37	35,75	33,09	32,24	29,47	28,52
2025	27,20	25,21	23,50	22,50	23,13	24,45	24,19	25,16	26,59	27,00	27,23	27,67
2026	27,17	27,56	28,08	28,59	28,93	28,09	27,83	27,95	27,38	27,41		
Min	1,88	1,84	2,30	1,70	2,17	3,41	3,96	3,03	1,78	1,70	3,60	2,45
Ort.	24,85	25,02	25,23	25,53	25,93	26,08	26,37	26,53	27,00	27,22	26,50	25,83
Maks	93,53	105,01	114,97	121,82	132,16	138,31	144,61	143,75	151,50	157,69	136,02	97,72

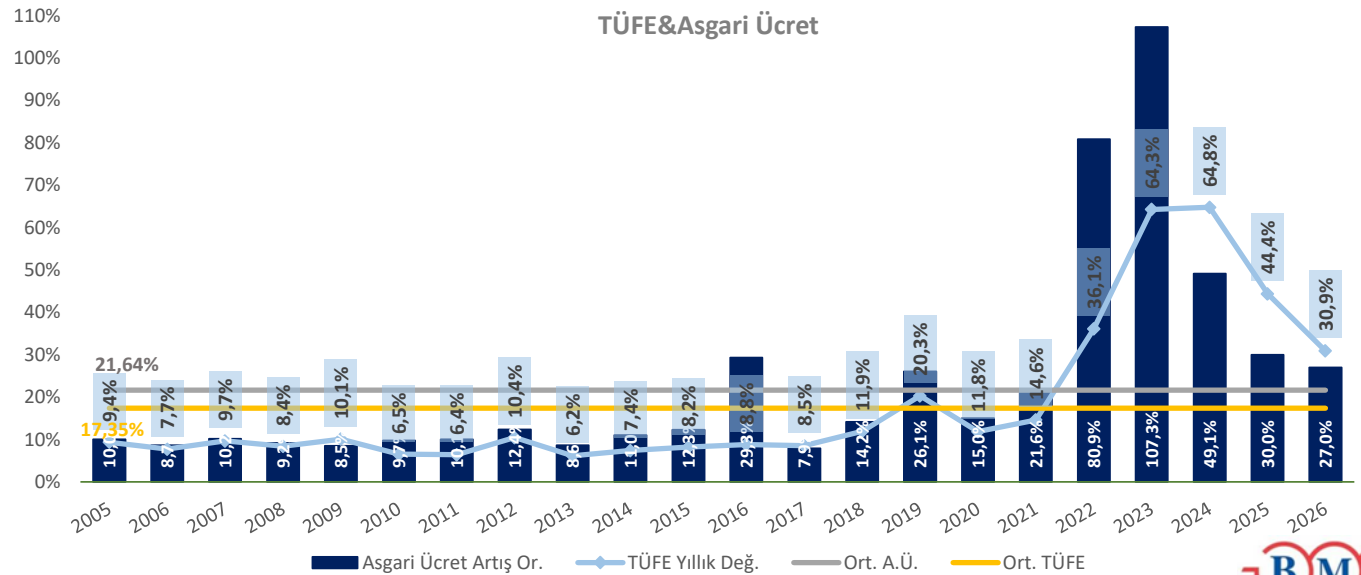






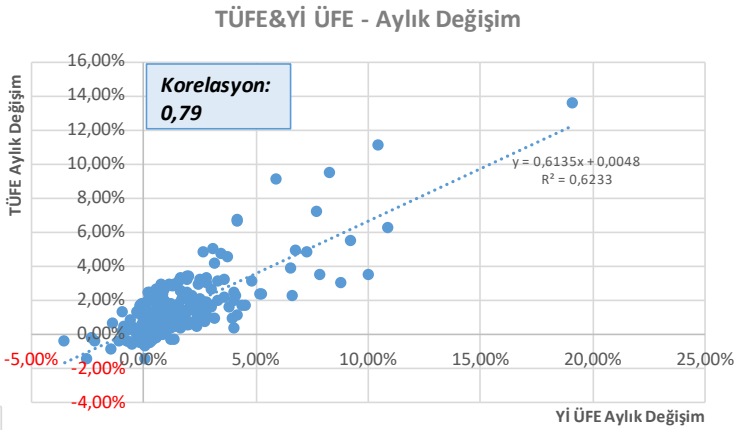


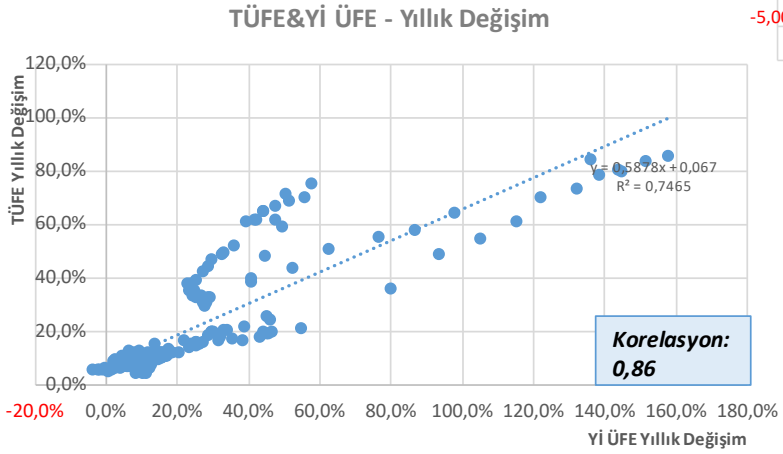
2016 yılından itibaren çoğunlukla asgari ücretteki artışın son 20 yıl enflasyon ortalaması olan %15,50'nin üzerinde olduğu görülmektedir. 2015 yılında yapılan seçimler sonrasında asgari ücretteki %29'luk artış oranı enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle dikkat çekmektedir. 2022, 2023, 2024, 2025 ve 2026 yılları için olan artış ise son 20 yıllık asgari ücret artış oranının bileşik ortalaması %21,64'ün de üzerindedir.



Korelasyon Analizi

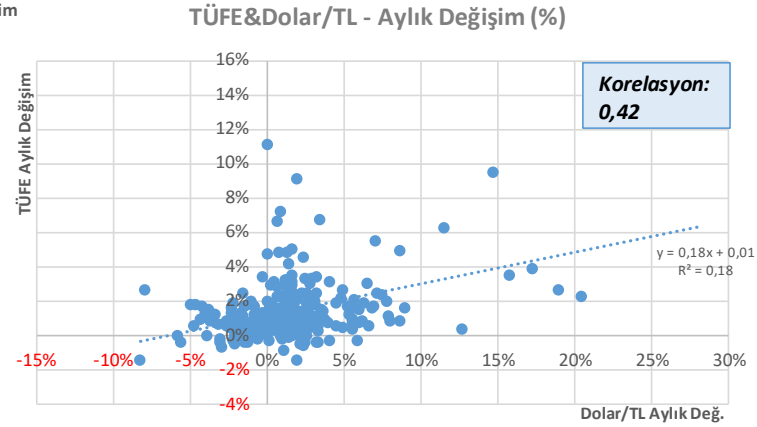
TÜFE aylık değişimi ile Yİ-ÜFE aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,79** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

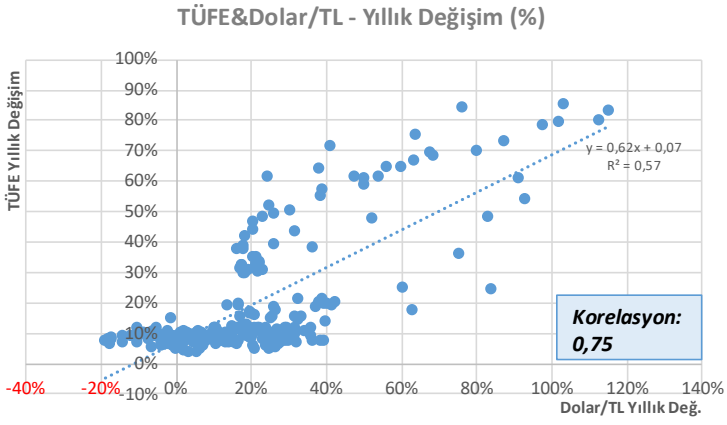




TÜFE yıllık değişimi ile Yİ-ÜFE yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,86** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **güçlü** bir doğrusal ilişki vardır.

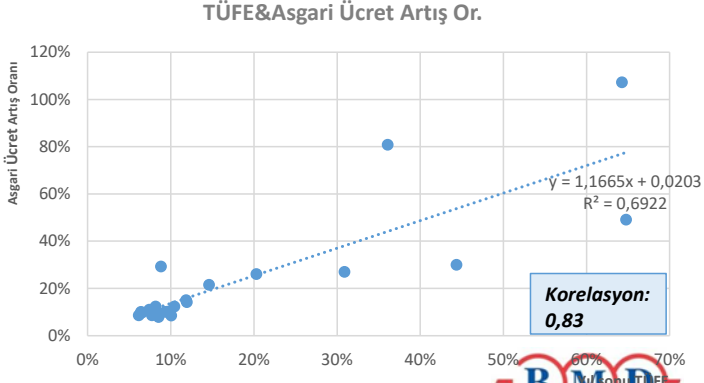
TÜFE aylık değişimi ile Dolar/TL aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,42** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.



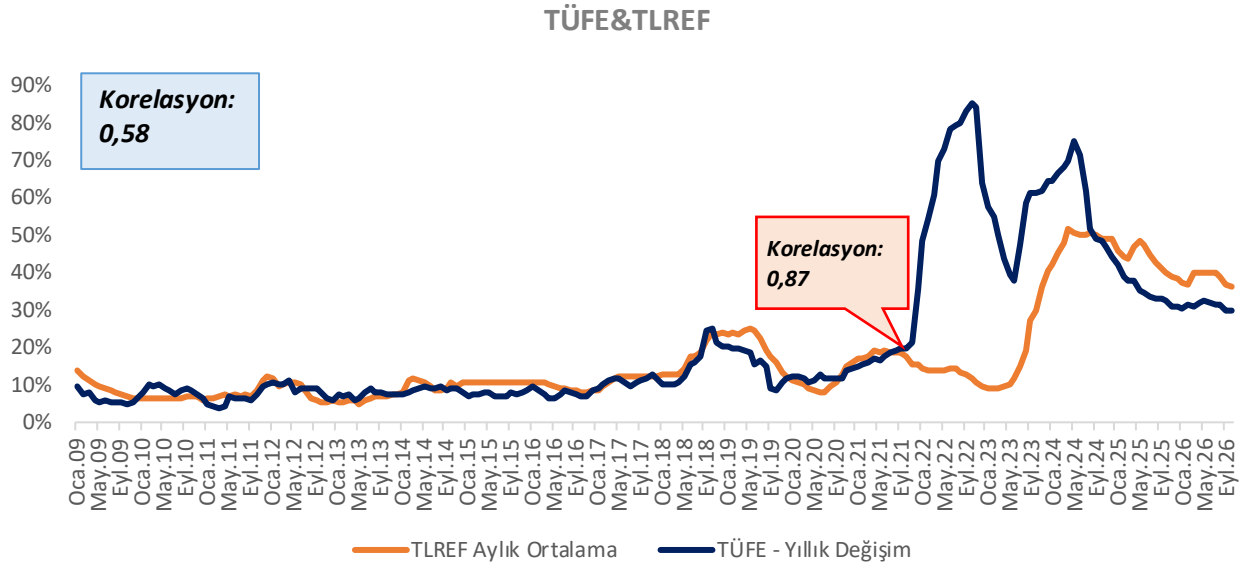


TÜFE yıllık değişimi ile Dolar/TL yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,75** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

Asgari ücret artış oranı ile yıl sonu enflasyonu arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,83** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.



2009-2021 yılı Kasım ayına kadar olan süreçte TLREF aylık ortalama ile yıllık enflasyon arasındaki korelasyon katsayısı pozitif yönlü 0,87 olarak hesaplanırken, sonraki dönemde yaşanan ayrışma sonrasında korelasyon katsayısı 0,58'e gerilemiştir.



Bizim Menkul Değerler A.Ş
Araştırma Bölümü
Email : arastirma@bmd.com.tr
Telefon : 0216-547-13-00

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibariyle geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayınlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.