



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ARAŞTIRMA RAPORU

EYLÜL ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

Eylül 2026 enflasyonu aylık %2,21 beklentiye karşılık **%1,84** olarak gerçekleşti.

Yıllık enflasyon ise %30,21'lik piyasa beklentisine karşılık, **%29,73** olarak gerçekleşti.

	Eylül 2026 (%)	Eylül 2025 (%)	Eylül 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,84	3,23	2,97
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	24,32	25,43	35,86
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	29,73	33,29	49,38
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	31,49	38,36	63,47

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %0,20 azalış, ulaştırmada %2,79 artış ve konut-su-elektrik-gaz ve diğer yakıtlar kalemlerinde %2,71 oranında artış gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişine baktığımızda, ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %48,62 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %13,22 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %39,99 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Eylül ayında kira enflasyonu %3,11 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, 54 ayın en düşük seviyesine inerek, %31,49 olarak gerçekleşti.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

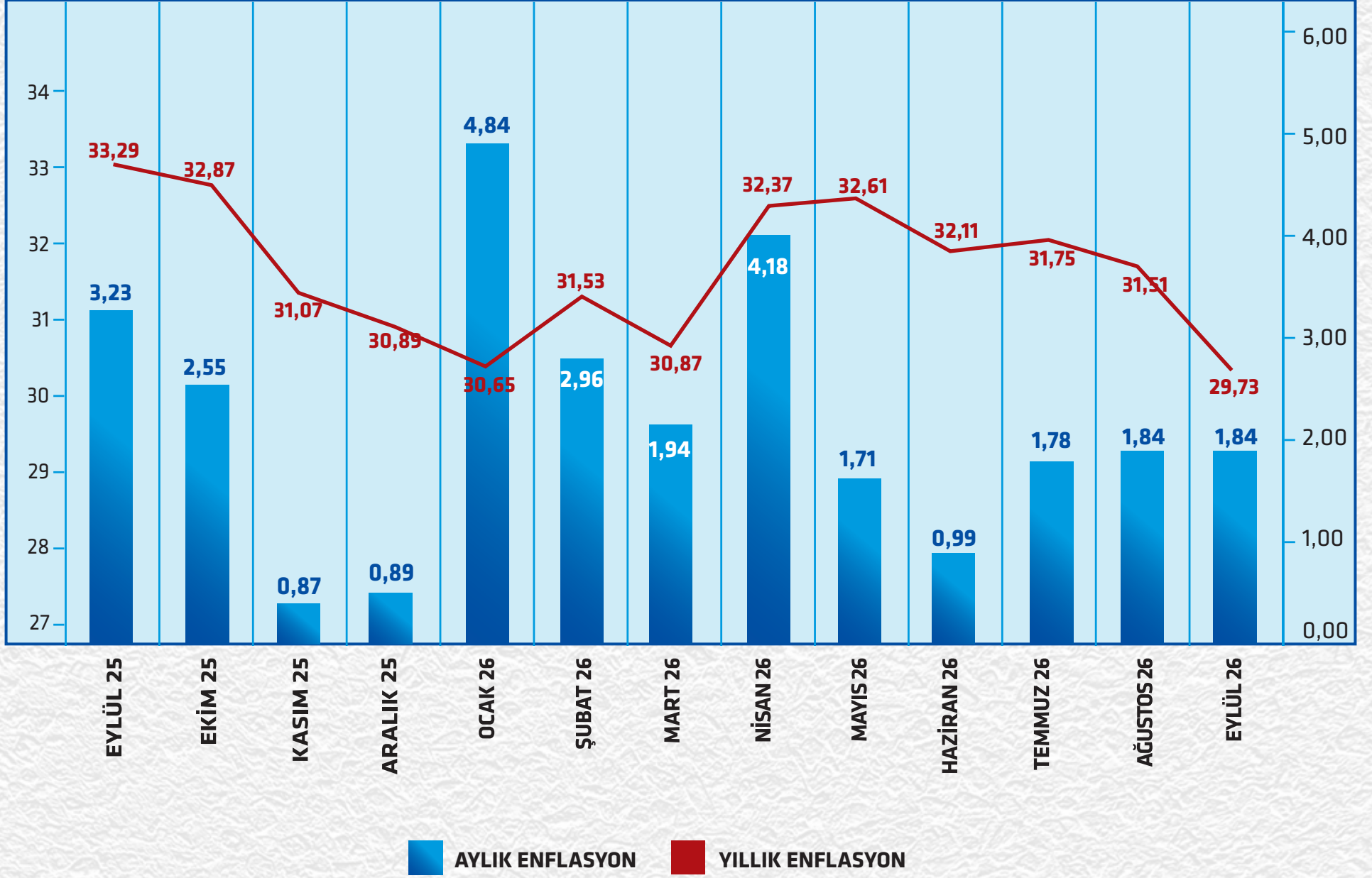
Eylül ayında tüketici enflasyonu aylık bazda %1,84 artarken, yıllık enflasyon %29,73 seviyesine gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon, Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30 seviyesinin altına inmiştir. Aylık enflasyonun piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesi ve yıllık enflasyondaki düşüşün devam etmesi, dezenflasyon sürecinin sürdüğüne işaret etmektedir. Yılın ilk dokuz ayında tüketici fiyatlarındaki toplam artış ise %24,32 seviyesine ulaşmıştır.

Tüketici fiyatlarındaki gelişmeler incelendiğinde, ana harcama grupları arasında farklılaşan bir görünüm öne çıkmıştır. Eylül ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar aylık bazda %0,20 gerileyerek enflasyonun daha yüksek gerçekleşmesini sınırlayan temel unsurlardan biri olmuştur. Buna karşılık ulaştırma grubunda %2,79, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubunda ise %2,71 oranında fiyat artışı gerçekleşmiş; söz konusu gruplar aylık enflasyona sırasıyla 0,49 ve 0,33 puan katkı sağlamıştır.

Eğitim grubunda ise yeni eğitim-öğretim döneminin başlamasıyla birlikte belirgin bir fiyat artışı gözlenmiştir. Bu görünüm, özellikle hizmet ve eğitim kalemlerinde fiyatlama baskılarının devam ettiğine işaret ederken, konut grubundaki yıllık fiyat artışının %39,99 seviyesine ulaşması da dezenflasyon sürecinin önündeki yukarı yönlü risklerin tamamen ortadan kalkmadığını göstermektedir.

Genel olarak Eylül ayı enflasyon verisi, yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin güçlendiğini ve dezenflasyon sürecinde önemli bir aşama kaydedildiğini göstermektedir. Bununla birlikte, hizmet ve konut fiyatlarındaki yüksek yıllık artışlar ile eğitim dönemine bağlı fiyat hareketleri, fiyatlama davranışlarında katılığın devam ettiğine işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon görünümü açısından hizmet ve kira artışlarının seyri, enerji ve emtia fiyatları ile gıda fiyatlarındaki gelişmeler önemini koruyacaktır. Eylül verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi ise para politikasında kademeli bir gevşeme beklentisini güçlendiren bir gelişme olarak değerlendirilmektedir.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Eylül ayında yıllık enflasyonun %29,73 seviyesine gerilemesi ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesi, dezenflasyon sürecine ilişkin olumlu görünümü desteklemiştir. Bununla birlikte, Eylül ayında açıklanan Orta Vadeli Program'da 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin %16 seviyesinden %28,4'e yükseltilmesi, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret etmektedir.

Eylül enflasyonunun beklentilerin altında kalması, önümüzdeki dönemde para politikasında gevşeme beklentilerini güçlendirmiş ve Ekim ayında gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimi ihtimalini artırmıştır. Bu çerçevede, mevcut faiz seviyelerinin kısa vadede reel getiri imkânını desteklemeye devam etmesi beklenirken, dezenflasyon sürecinin kalıcı hale gelmesi ve faiz indirimlerinin başlaması durumunda yüksek faiz ortamından yararlanan kısa vadeli yatırım araçlarının görece getiri avantajının zaman içerisinde azalabileceği değerlendirilmektedir.

Bu doğrultuda, kısa vadede para piyasası fonları, katılma hesapları ve kısa vadeli kira sertifikası ağırlıklı emeklilik yatırım fonlarının mevcut yüksek faiz ortamından destek bulmaya devam etmesi beklenebilir. Öte yandan, ilerleyen dönemde faiz oranlarında aşağı yönlü bir hareketin belirginleşmesi halinde, uzun vadeli kira sertifikalarında fiyat artışı potansiyeli oluşabileceği gibi, hisse senedi yoğun katılım fonları açısından da finansal koşulların daha destekleyici hale gelmesi mümkün olabilecektir.

Genel olarak Eylül ayı enflasyon verisi, dezenflasyon sürecindeki ilerlemenin devam ettiğine ve para politikasında kademeli bir gevşeme alanının oluşabileceğine işaret etmektedir. Bununla birlikte, OVP’de 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin %28,4 olarak belirlenmesi ve fiyat istikrarına yönelik yukarı yönlü risklerin devam etmesi, para politikasında hızlı bir gevşemeden ziyade temkinli ve veri odaklı bir yaklaşımın önemini koruduğunu göstermektedir. Bu çerçevede, portföy tercihlerinde faiz indirimlerinin hızı ve kalıcılığının yanı sıra enflasyonun ana eğilimi ve piyasa koşullarının yakından takip edilmesinin önemini değerlendiriyoruz.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr