

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Ekim 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

Aylık TÜFE Gelişmeleri

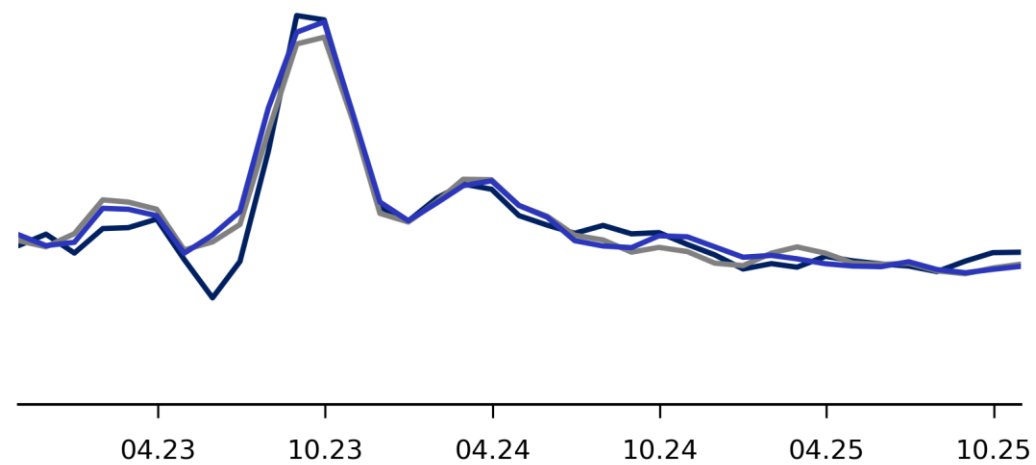
Ekim ayında manşet TÜFE, piyasa beklentilerinin altında aylık 2.55% arttı. Tüm ana harcama gruplarında aylık bazda artış görülürken, gıda ve alkolsüz içeceklerin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubunda yaşanan aylık artışlar manşet TÜFE üzerinde belirleyici oldu.

Ekim ayında manşet enflasyona en yüksek katkı 0.83 puan ile sepette en büyük paya sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Öte yandan, endekste ki aylık değişime en yüksek ikinci katkıyı yapan grup 0.69 puan ile giyim ve ayakkabı olurken bu grupta Ekim ayında 12.42%'lik aylık artış gözlemlendi.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

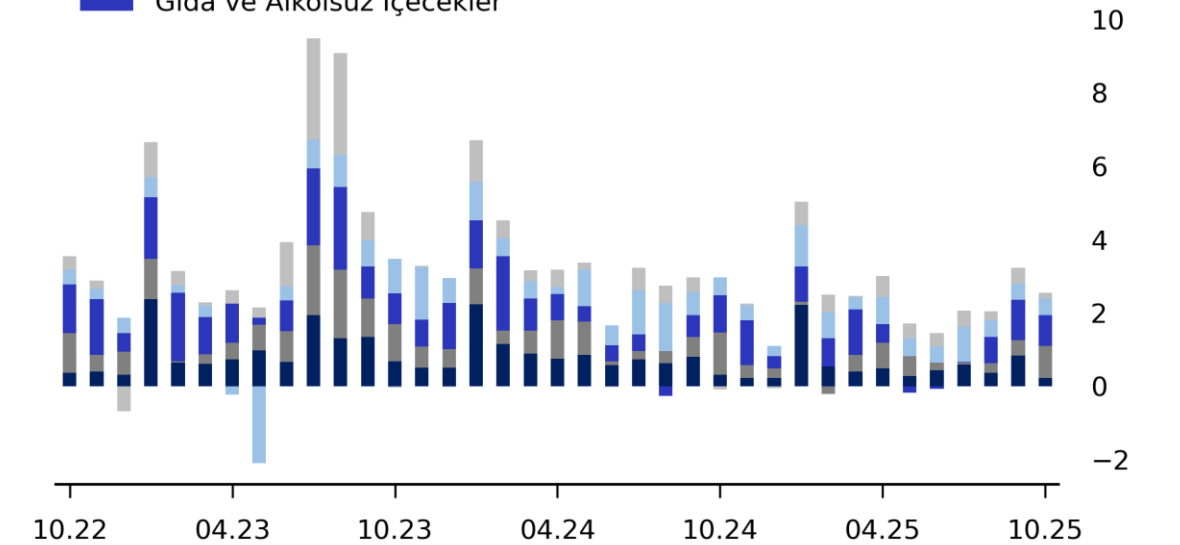
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Aylık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer Hizmet ■ Diğer Mal ■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler ■ Konut ■ Ulaştırma



*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

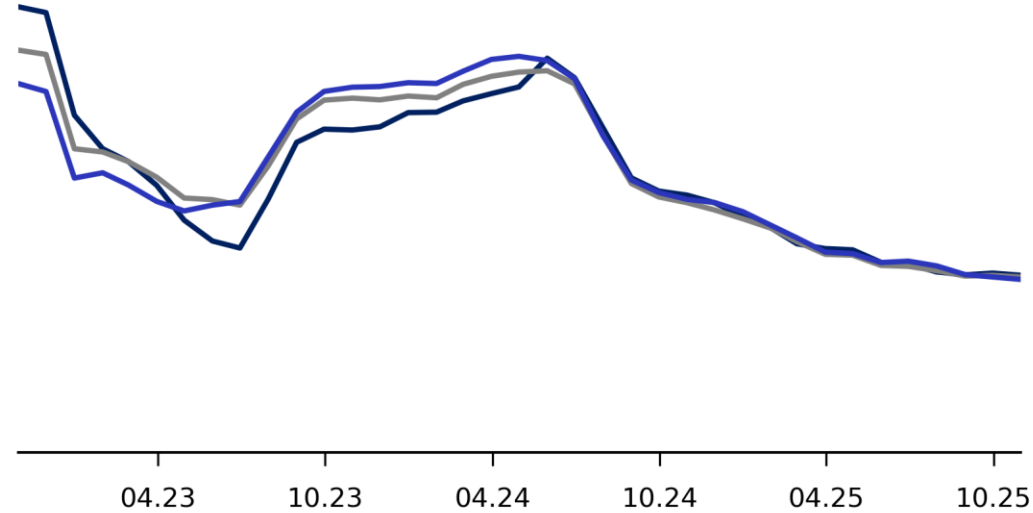
Yıllık TÜFE Gelişmeleri

Ekim ayında yıllık TÜFE 32.87%'ye geriledi. Enflasyona en yüksek katkıyı 8.44 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu yaparken konut grubu 7.75 puan ile ikinci sırada yer aldı. Gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonunda taze meyve fiyatlarının önemli katkısı gözlemlendi. Konut grubunda ise Eylül'de 69.10% olan yıllık kira grubundaki artış oranı Ekim'de 66.28%'e geriledi. Konutta yıllık fiyat artış hızındaki yavaşlama eğilimi sürerken, kira fiyatları halen yüksek seviyesini koruyor.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

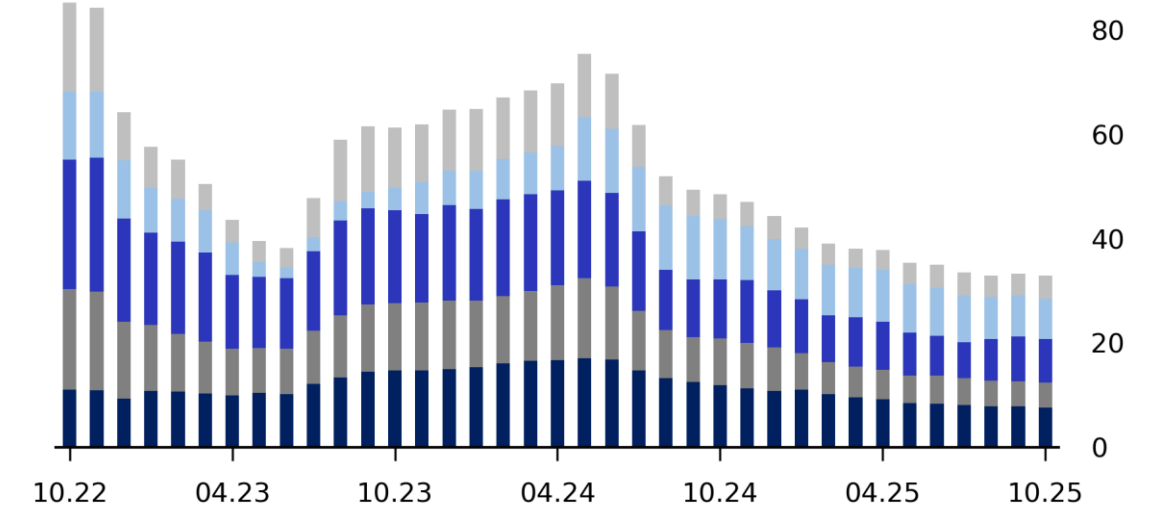
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer Hizmet ■ Konut
■ Diğer Mal ■ Ulaştırma
■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler



*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

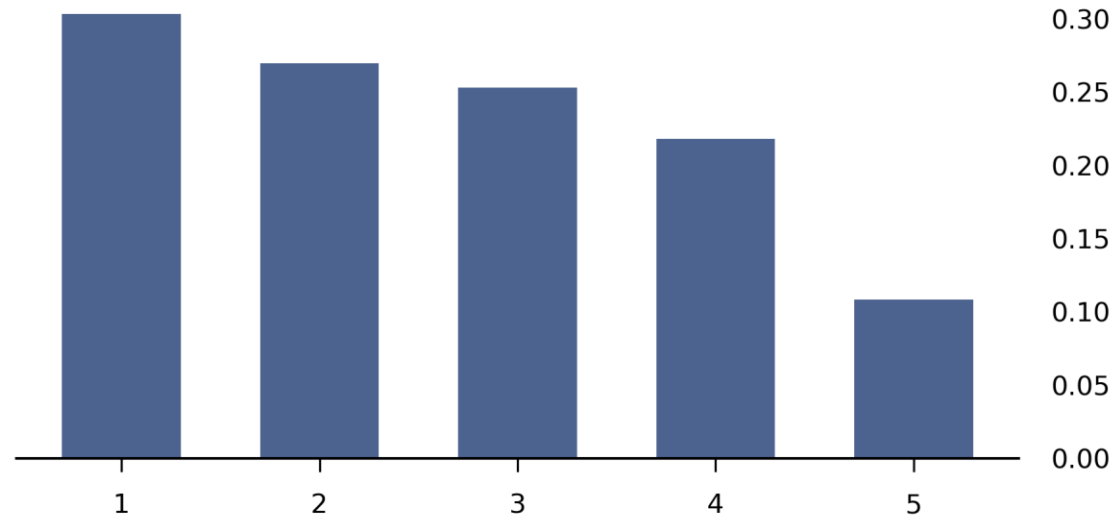
Katkılar

Alt kalem bazında enflasyona katkılar incelendiğinde, Ekim ayında kira grubunda katılığın sürdüğü görüldü. Gıda fiyatlarındaki yükselişe ek olarak giyim ve ayakkabı grubu da enflasyon üzerinde belirleyici rol oynadı. Mevsim ve takvim etkilerinin konut talebinde belirleyici olduğu Ekim’de, kira aylık ve yıllık enflasyonda en yüksek katkıyı veren harcama grubu oldu. İlave olarak giyim ve ayakkabı grubunda yer alan kadın ve erkek giyim kalemleri enflasyon görünümünde belirleyici unsurlar arasında yer aldı. Ayrıca, otomobil ithalatına yönelik ÖTV düzenlemesinin enflasyon üzerindeki etkilerinin Ekim ayında da devam ettiği görüldü.

Aylık En Çok Katkı

(%)

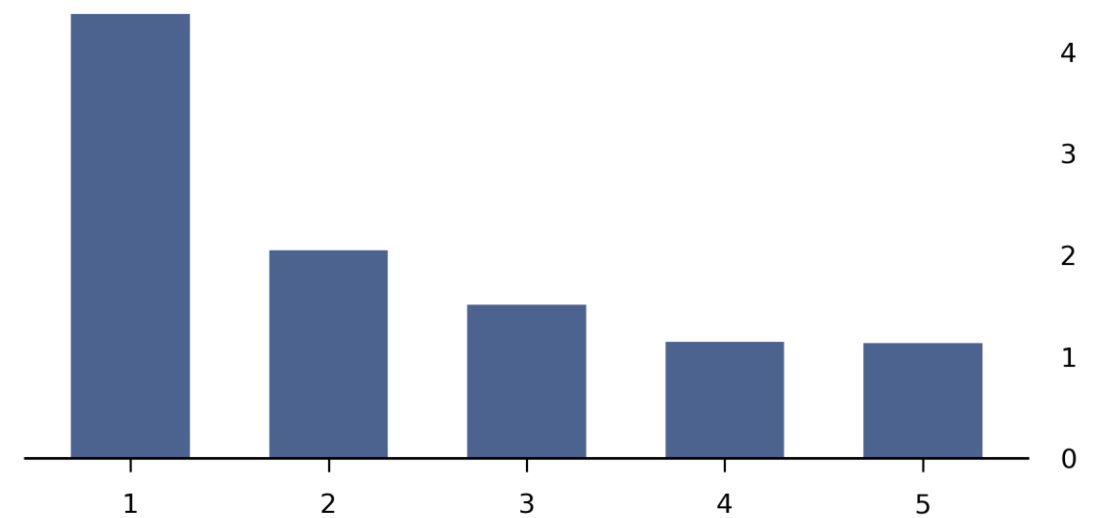
1. Kira (gerçek kira, kiracı tarafından ödenen)
2. Taze sebzeler (patates hariç)
3. Kadın giyim
4. Erkek giyim
5. Lokanta, pastane, kafe vb. yerlerde yenen yemekler



Yıllık En Çok Katkı

(%)

1. Gerçek kira
2. Lokanta, pastane, kafe vb. yerlerde yenen yemekler
3. Benzinli ve elektrikli otomobiller (sıfır km)
4. Su (şebeke suyu)
5. Taze meyveler



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

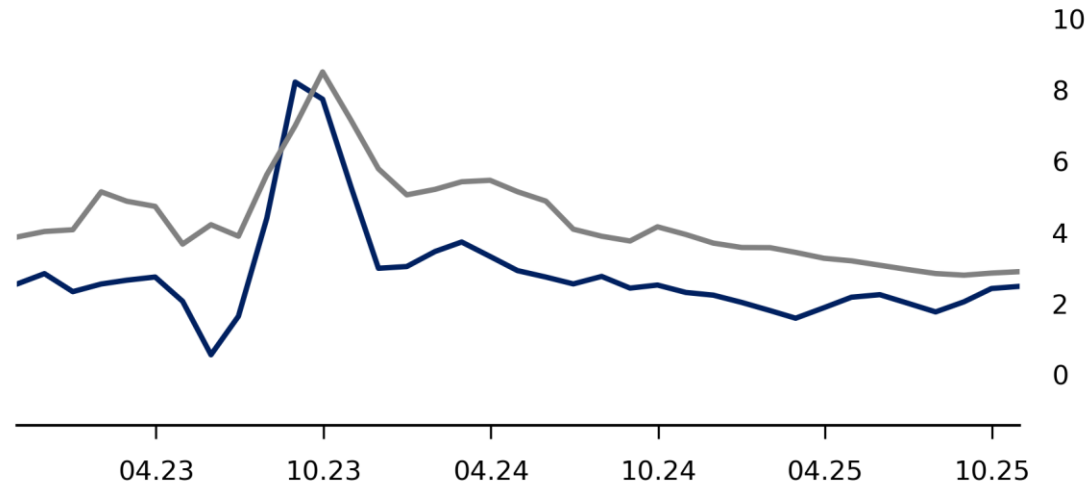
Mal enflasyonu Ekim ayında aylık bazda 2.94% artış kaydetti. Bu artışta, gıda ve alkolsüz içecekler ve giyim ve ayakkabı grubu öne çıkarken, enerji grubunda ise daha ılımlı bir eğilim izlendi.

Hizmet enflasyonunda aylık 1.79% artış görüldü. Hizmet enflasyonu alt kalemlerine bakıldığında kira enflasyonunda aylık artış 3.74% olurken ulaştırma grubunda 1.81% olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış veriler incelendiğinde hizmet enflasyonunda mal enflasyonuna kıyasla katılığın sürdüğü görülmekte.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

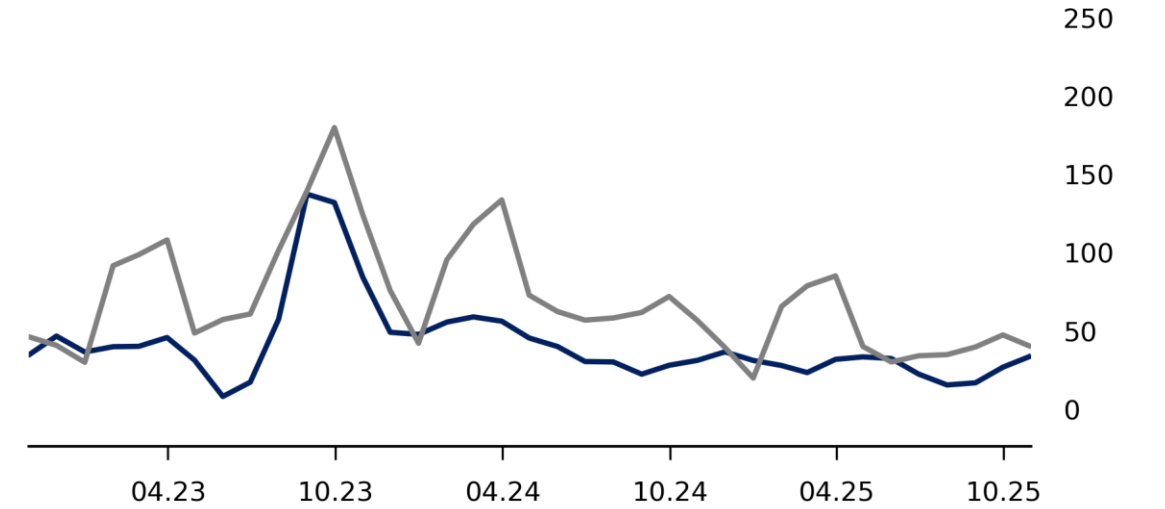
— Mallar — Hizmetler



Yıllıklandırılmış Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Mallar — Hizmetler

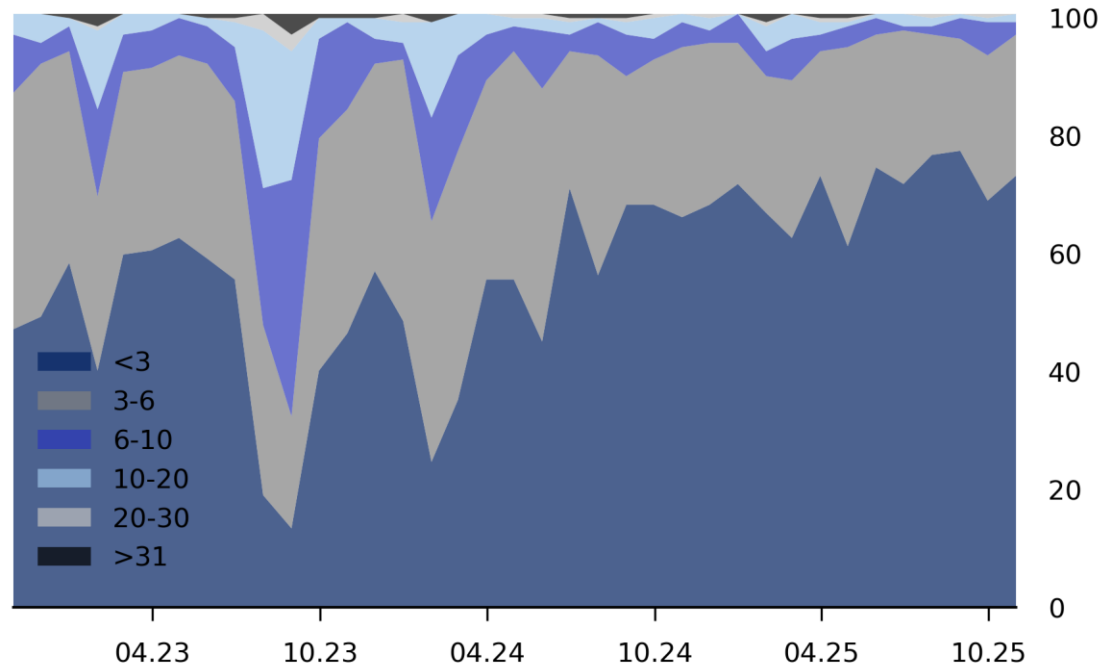


TÜFE Dağılımı

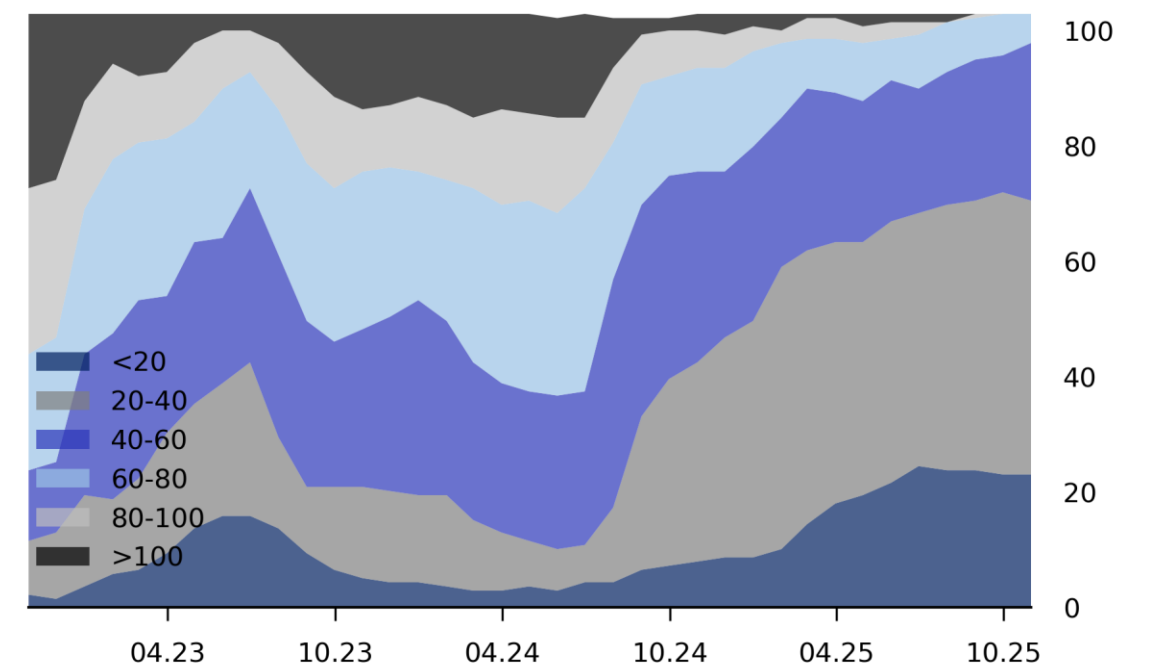
TÜFE alt bileşenlerinin dağılımına bakıldığında, alt kalemlerin 73.23%'ünün aylık artışının 3% ve altında gerçekleştiği görülüyor. Yıllık bazda ise 47.48% ile değişimlerin büyük kısmı 20-40% aralığında yoğunlaşıyor.

Uç değerlerin azalması ve artışların merkezi seviyelere kayması, fiyat oynaklıklarının azaldığı ve enflasyonun genel eğiliminin daha öngörülebilir ve yönetilebilir bir seyir izlediğini ortaya koyuyor.

Aylık TÜFE Dağılım Analizi
(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi
(%)



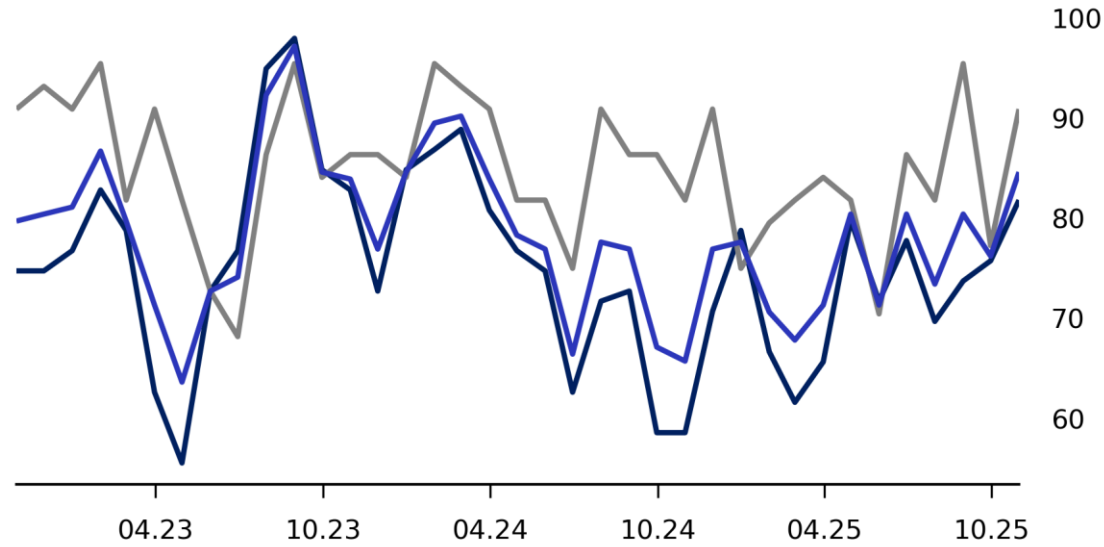
TÜFE Yayılımı

TÜFE yayılım endekslerinde ise artış görülmekte. Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış alt kalemlere göre yaptığımız hesaplamalara göre yayılım endeksi mal grubunda 75.76'dan 81.82'ye, hizmet grubunda ise 77.27'den 90.91'e yükseldi. Hizmet enflasyonunun yıllık bazda hız kaybetmesine karşın, artışların sepet geneline yayıldığı gözlemlendi.

Yayılım Endeksleri *

(%)

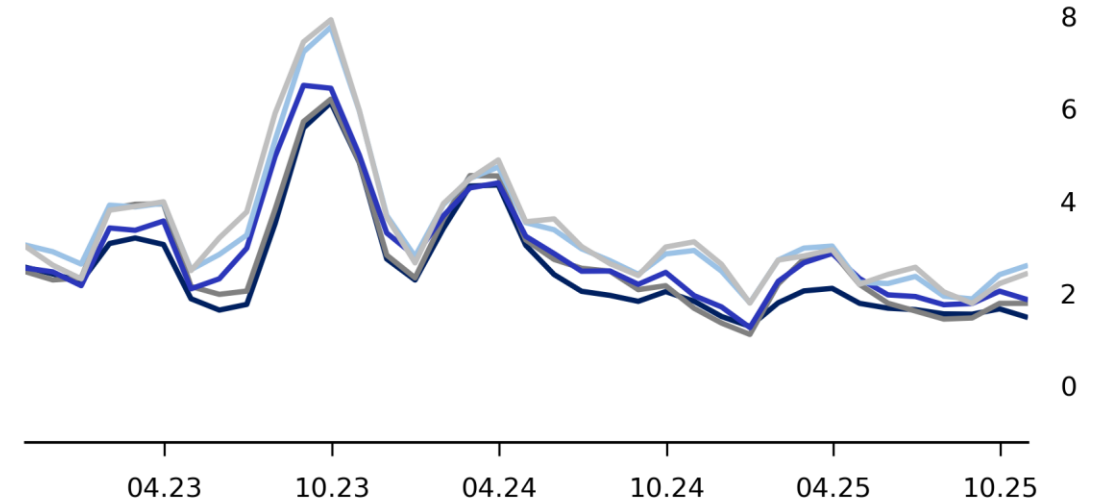
— Mal — Hizmet — Toplam



Aylık TÜFE Eğilimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Medyan — SATRIM — Oynak Kalemler Hariç TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



*Her ay için fiyatı artan ürünlerden, fiyatı azalan ürünlerin çıkarılması ve sonucun toplam ürün adedine bölünmesi ile elde edilmiştir. Alt endeksler mevsimsellikten arındırılmış veriler olup 3 aylık ortalamalar kullanılmıştır.

Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

Enflasyon Beklentileri

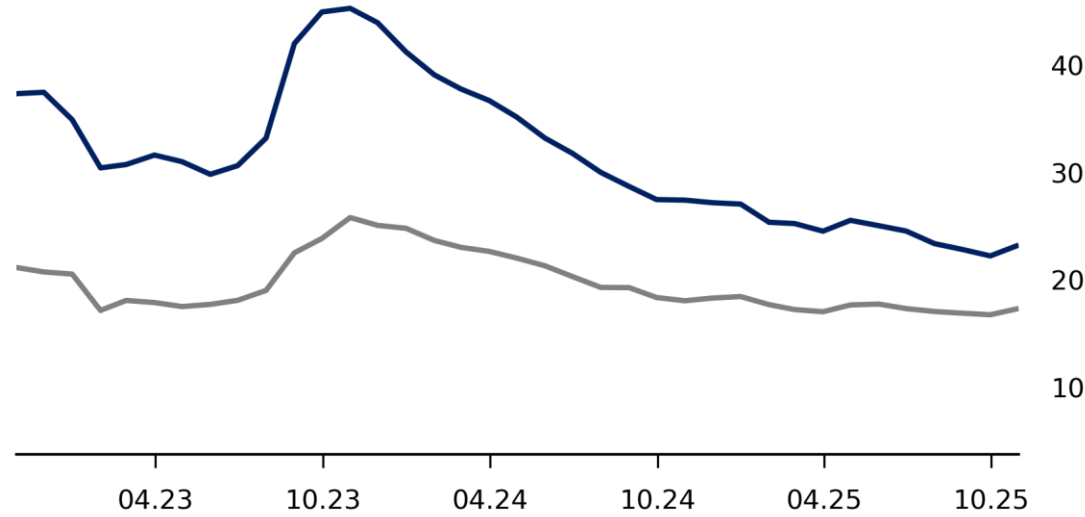
Bir önceki anket döneminde 29.86% olan piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi Ekim ayında 31.77%'ye yükseldi. 12 ay sonrası için beklenti ise 23.26%'ya yükseldi. Her iki oran da TCMB'nin 2025-III Enflasyon Raporu'ndaki belirsizlik aralıklarının üzerinde kalmaya devam ediyor. TCMB, 7 Kasım'da yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Son veriler, TCMB'nin enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etme olasılığını artırırken, özellikle 2026 yıl sonu tahminlerindeki olası güncellemeler izlenecek.

Öte yandan, kira grubunda yıllık bazda gerileme görülse de yüksek kira artış oranları hanehalkı beklentileri üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

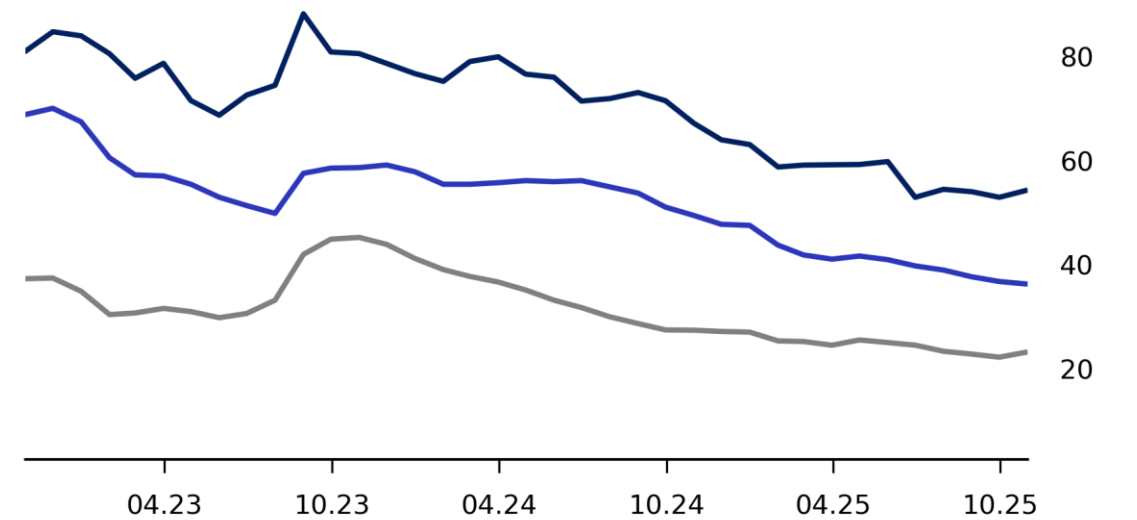
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



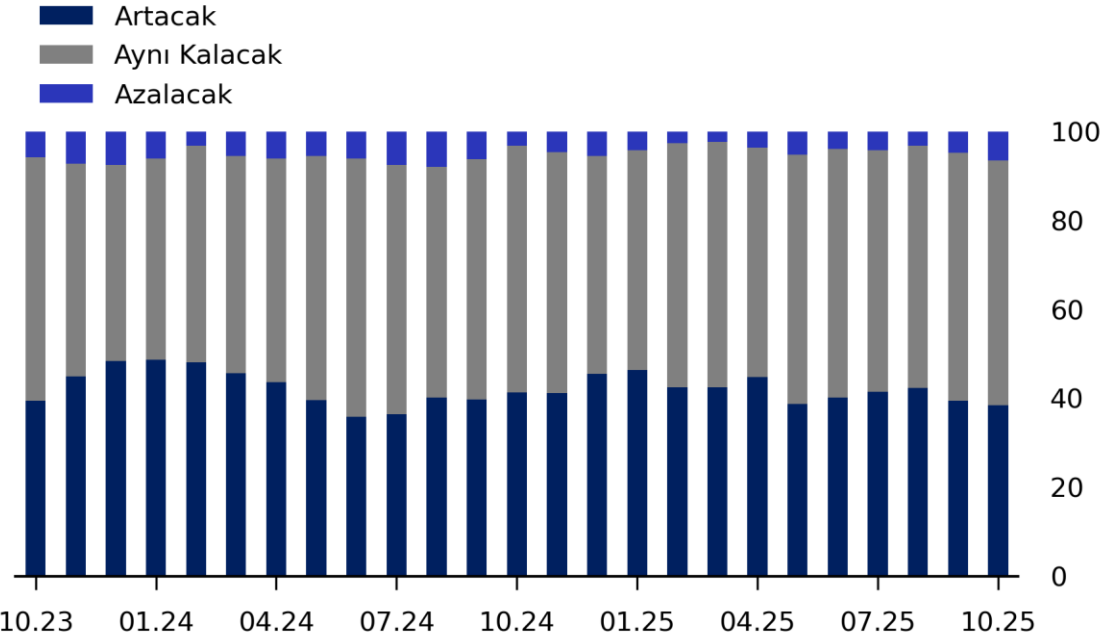
*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Yİ-ÜFE Ekim'de aylık bazda 1.63% artarken, yıllık artış oranı 27.00%'a yükseldi. Bu dönemde gıda ürünleri fiyatlarının 2.87% yükselmesi, endekse 0.60 puan katkı yaparak manşet Yİ-ÜFE'nin en güçlü yukarı yönlü belirleyicisi oldu. Üretici fiyatları sepetinde gıdadan sonra en yüksek ağırlığa sahip ana metaller grubundaki 2.62%'lik artış ise Yİ-ÜFE'ye 0.20 puan katkıda bulundu. Buna karşılık, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında 1.16% fiyat düşüşü gözlemlenirken 0.10 puanlık negatif katkı sağladı. Öte yandan, reel kesimde gelecek üç ayda fiyat artışı bekleyenlerin yüzdesi, Ekim ayında gerilemeye devam etti.

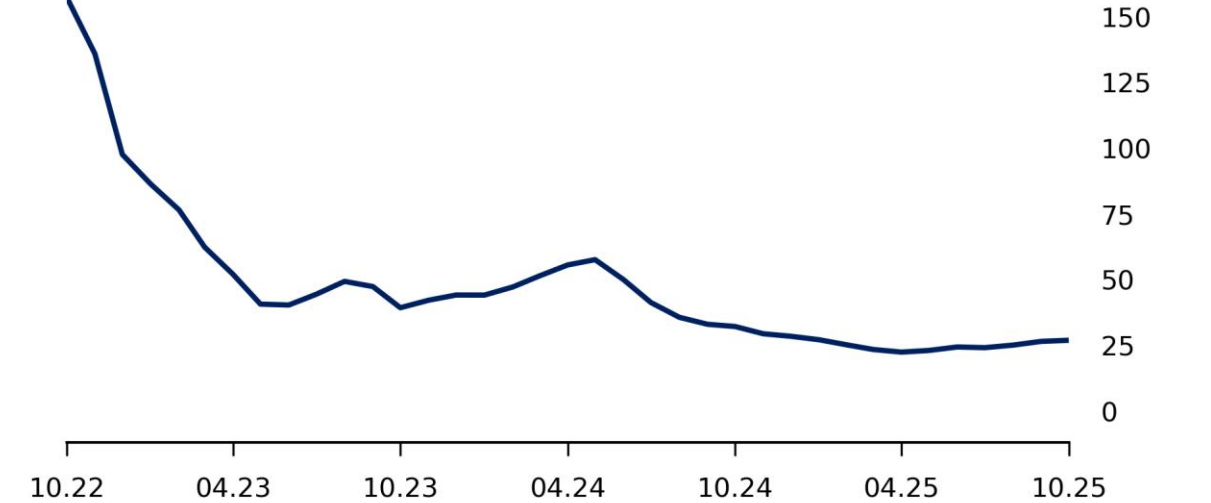
Reel Kesim Fiyat Beklentileri *

(Gelecek 3 Ay, %)



Yıllık Yİ-ÜFE Değişimi

(%)



*Reel kesim katılımcılarının gelecek üç aya ilişkin iç piyasa satış fiyatı beklentilerinin yönü gösterilmektedir. Dağılımlar, katılımcıların yanıtlarının yüzde içindeki payını yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)

2024-11 2024-12 2025-01 2025-02 2025-03 2025-04 2025-05 2025-06 2025-07 2025-08 2025-09 2025-10

Çekirdek B	1.54	1.17	5.47	2.32	1.30	3.10	2.25	1.76	1.82	2.07	3.34	2.43
Çekirdek C	1.53	1.06	5.59	1.80	1.46	3.34	2.43	1.93	1.74	1.69	3.22	2.41
Çekirdek F	2.50	1.14	4.15	2.43	2.39	2.96	1.49	1.48	1.45	2.04	3.35	2.70
Mallar	2.54	1.02	2.69	1.63	2.71	2.99	1.43	0.71	1.52	1.72	2.79	2.94
Enerji	0.81	0.65	6.10	3.58	0.03	4.32	2.15	2.27	7.35	0.64	1.24	1.28
Gıda ve alkolsüz içe.	5.10	1.29	3.86	3.17	4.94	2.01	-0.71	-0.27	0.07	3.02	4.62	3.41
İşlenmemiş Gıda	9.00	0.86	2.66	1.40	10.17	1.98	-3.01	-1.68	-2.39	2.02	5.53	4.52
Taze sebze ve meyve	18.08	-1.65	3.41	-1.21	16.03	-1.49	-4.67	-1.94	-4.78	2.25	4.33	5.49
İşlenmiş gıda	1.58	1.71	4.92	4.70	0.57	2.04	1.39	0.97	2.18	3.83	3.90	2.51
Temel mallar	1.44	1.07	0.74	-0.25	0.89	3.74	3.26	1.01	0.09	0.52	2.11	3.20
Giyim	-0.32	-0.73	-5.46	-5.26	-2.59	6.57	7.09	-0.32	-6.02	-0.77	3.94	12.68
Dayanıklı mallar	1.27	1.62	2.74	1.11	1.63	3.43	2.73	1.24	1.57	0.73	2.10	0.91
Diğer temel mallar	3.08	1.56	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95	0.67
Hizmet	1.61	1.05	10.26	3.61	1.96	3.00	1.74	2.73	3.14	2.65	4.10	1.79
Kira	4.18	2.89	8.66	5.24	3.39	3.20	3.10	3.97	4.68	4.61	4.39	3.74
Restoran	0.79	1.35	6.50	3.12	2.15	3.59	1.83	2.10	2.24	1.88	2.68	1.34
Ulaşım	0.33	-3.02	7.89	7.30	-0.29	5.75	0.99	4.01	1.28	3.36	6.28	1.81
İletişim	1.88	1.44	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80	0.69
Diğer hizmet	0.97	0.71	16.72	2.02	1.83	2.27	1.39	2.28	2.79	1.92	5.04	0.99

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

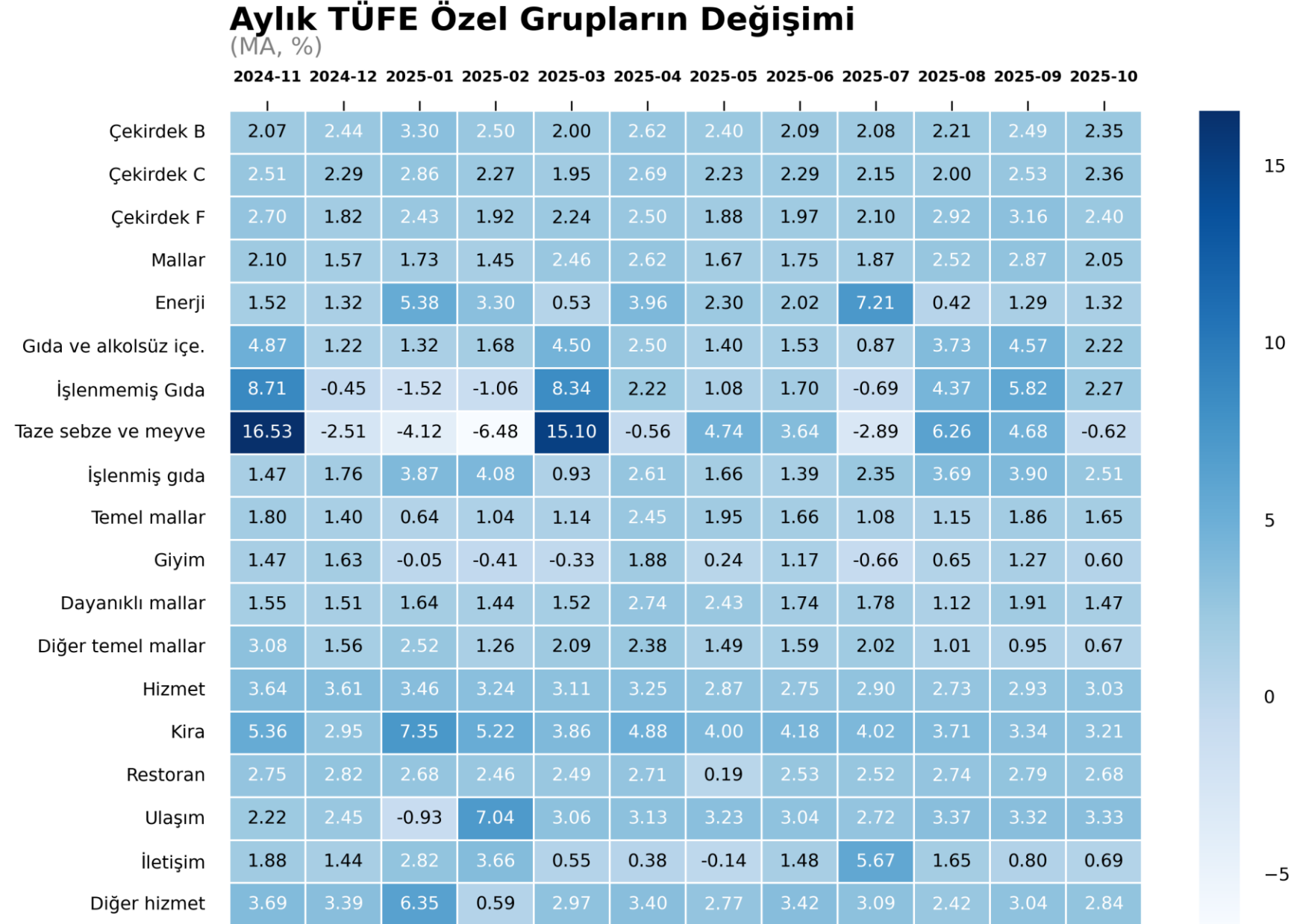
Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)

2024-11 2024-12 2025-01 2025-02 2025-03 2025-04 2025-05 2025-06 2025-07 2025-08 2025-09 2025-10

Çekirdek B	45.68	43.94	42.08	39.47	36.99	36.81	34.81	34.62	33.77	32.71	32.86	32.52
Çekirdek C	47.13	45.34	42.65	40.21	37.42	37.12	35.37	35.64	34.70	33.00	32.54	32.05
Çekirdek F	46.37	44.06	40.58	36.91	35.30	34.74	32.90	32.84	31.41	32.19	32.53	31.93
Mallar	39.05	36.14	33.65	30.53	30.50	30.79	28.70	28.44	26.96	27.22	28.13	27.65
Enerji	46.08	43.11	43.05	43.92	41.98	48.11	44.21	45.40	41.89	33.66	34.73	34.64
Gıda ve alkolsüz içe.	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87
İşlenmemiş Gıda	59.79	50.29	44.17	33.75	39.57	37.06	33.53	30.26	25.80	34.94	37.53	34.66
Taze sebze ve meyve	91.16	68.78	62.14	40.82	62.46	59.00	56.53	44.72	33.60	51.78	53.49	35.84
İşlenmiş gıda	39.10	37.67	39.44	36.07	34.96	35.35	32.21	29.97	29.50	31.35	34.33	34.71
Temel mallar	28.90	27.43	23.95	21.71	19.39	20.28	20.02	21.09	20.70	19.85	19.89	19.23
Giyim	30.72	31.67	26.83	20.07	13.99	16.14	13.38	13.79	9.95	8.78	9.10	7.27
Dayanıklı mallar	23.84	22.46	20.05	19.59	17.95	19.28	20.26	22.37	23.54	22.60	22.95	23.20
Diğer temel mallar	35.48	32.62	28.90	27.04	26.27	25.50	24.99	24.84	24.46	23.93	23.35	22.64
Hizmet	67.89	65.73	62.95	59.78	56.34	54.60	51.19	50.34	48.54	45.77	44.66	44.44
Kira	109.00	105.82	100.64	97.21	91.77	89.19	84.94	82.97	78.95	74.33	69.10	66.28
Restoran	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78
Ulaşım	49.02	47.51	42.75	49.81	49.64	48.66	50.29	49.55	44.48	36.76	35.99	41.33
İletişim	46.46	44.19	44.83	41.27	33.22	28.02	25.01	21.74	21.99	23.26	23.83	22.85
Diğer hizmet	64.99	62.55	64.99	58.67	55.20	54.49	51.18	51.68	50.75	46.69	46.09	45.33

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Aylık TÜFE Alt Grupların Değişimi (%)												
	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10
Gıda ve alkolsüz içecekler	5.10	1.29	3.86	3.17	4.94	2.01	-0.71	-0.27	0.07	3.02	4.62	3.41
Alkollü içecekler ve tütün	-0.04	-0.02	1.02	-0.01	9.96	-0.06	0.06	0.14	5.69	6.04	-0.03	2.42
Giyim ve ayakkabı	-0.25	-0.67	-5.17	-5.06	-2.48	6.50	6.97	-0.27	-5.82	-0.71	3.92	12.42
Konut	2.40	1.71	7.34	4.58	2.10	4.66	2.99	2.62	5.78	2.66	2.56	2.66
Ev eşyası	2.81	2.78	4.70	1.70	2.32	2.64	1.21	2.01	1.63	0.80	1.65	1.48
Sağlık	2.69	0.88	23.57	-4.38	0.71	1.02	0.47	0.66	2.84	1.01	0.48	0.48
Ulaştırma	0.29	-0.42	4.20	3.05	0.25	3.80	2.66	2.38	2.89	1.55	2.81	1.07
Haberleşme	1.88	1.82	2.14	2.38	0.37	0.94	-0.71	1.83	4.25	1.46	1.25	0.29
Eğlence ve kültür	2.88	1.46	5.49	0.25	2.21	1.37	1.94	1.44	2.06	1.48	1.29	1.00
Eğitim	0.01	0.07	7.63	9.92	4.68	2.28	1.19	4.48	2.67	2.07	17.90	0.08
Lokanta ve oteller	0.79	1.35	6.50	3.12	2.15	3.59	1.83	2.10	2.24	1.88	2.68	1.34
Çeşitli mal ve hizmetler	1.29	1.54	7.66	2.93	1.78	2.65	1.59	1.73	1.95	0.67	2.14	0.89

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi

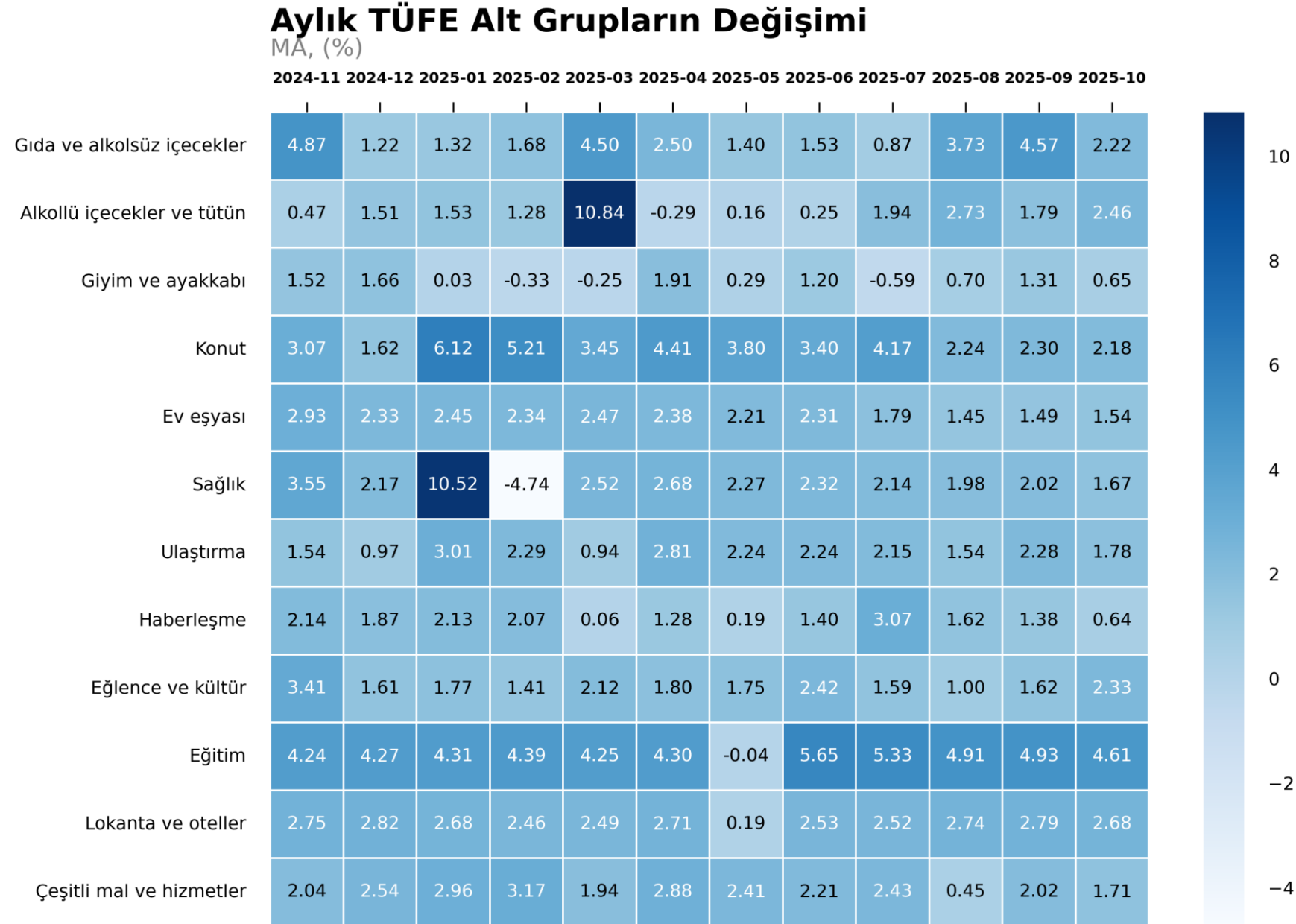
(%)

2024-11 2024-12 2025-01 2025-02 2025-03 2025-04 2025-05 2025-06 2025-07 2025-08 2025-09 2025-10

Gıda ve alkolsüz içecekler	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87
Alkollü içecekler ve tütün	39.32	39.28	34.10	33.43	46.74	33.85	27.87	27.96	27.79	29.71	24.49	27.56
Giyim ve ayakkabı	31.45	32.32	27.53	20.84	14.81	16.92	14.12	14.47	10.67	9.49	9.80	7.98
Konut	74.45	69.03	68.90	70.81	68.63	74.07	67.43	65.54	62.01	53.27	51.36	50.96
Ev eşyası	39.90	38.72	35.32	33.60	32.41	30.54	29.69	30.19	30.13	29.74	29.32	28.90
Sağlık	52.84	47.63	55.02	43.02	42.01	41.99	40.12	38.70	37.49	36.59	35.21	32.06
Ulaştırma	26.24	25.88	23.14	23.38	21.59	22.76	24.59	27.72	26.57	24.86	25.30	27.33
Haberleşme	35.71	34.08	32.98	30.53	24.01	21.31	19.25	18.43	19.62	20.61	23.20	19.35
Eğlence ve kültür	42.79	37.57	33.05	29.26	27.36	25.81	26.04	27.53	27.52	26.16	24.85	25.32
Eğitim	92.49	91.64	99.93	94.90	80.42	79.20	71.67	73.33	75.54	60.91	66.10	65.69
Lokanta ve oteller	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78
Çeşitli mal ve hizmetler	43.81	43.30	39.94	39.14	37.18	36.03	35.98	36.21	34.90	33.03	31.60	30.13

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

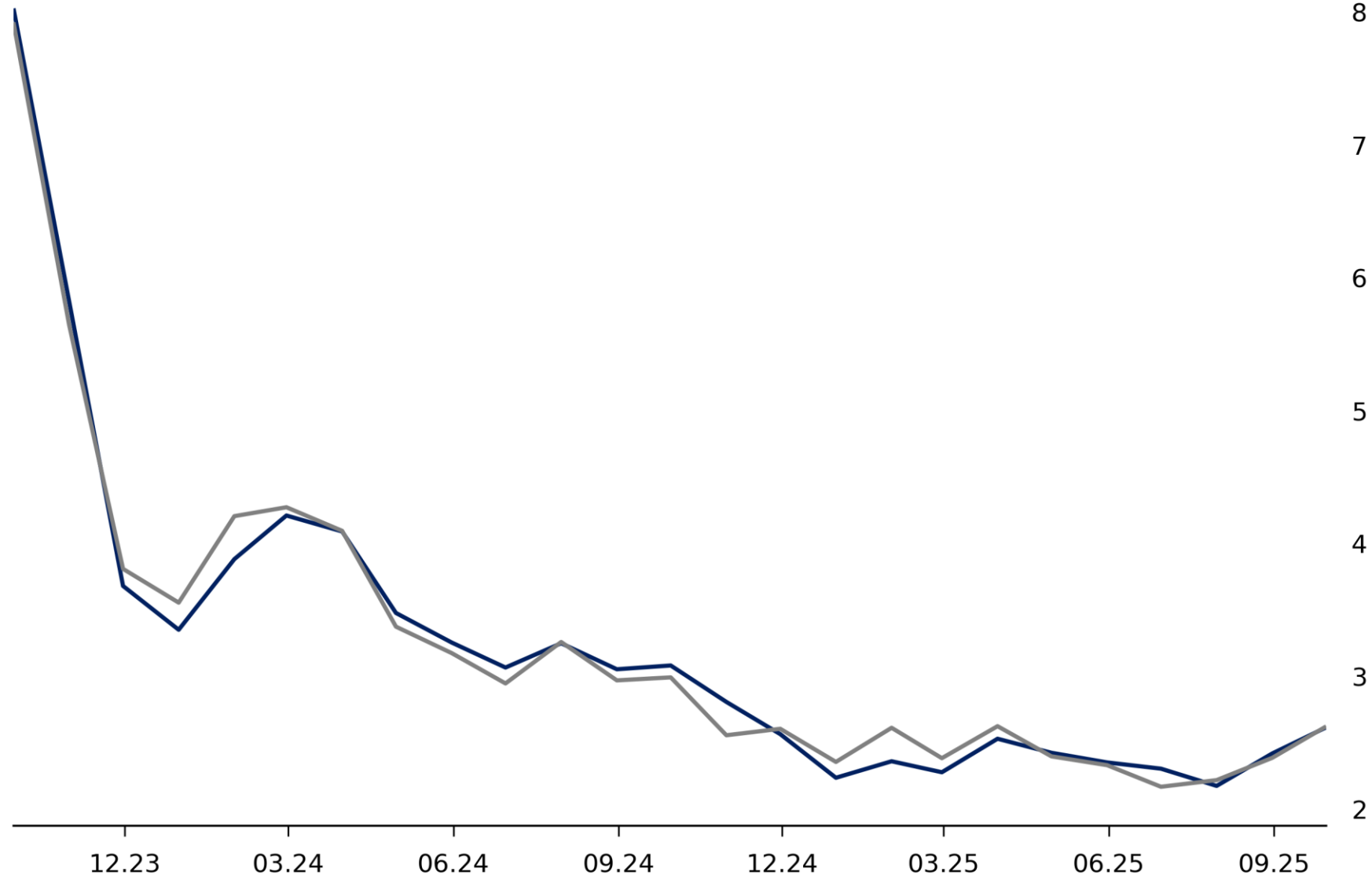
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— TÜİK, Aylık TÜFE — JCR-ER Araştırma, Aylık TÜFE



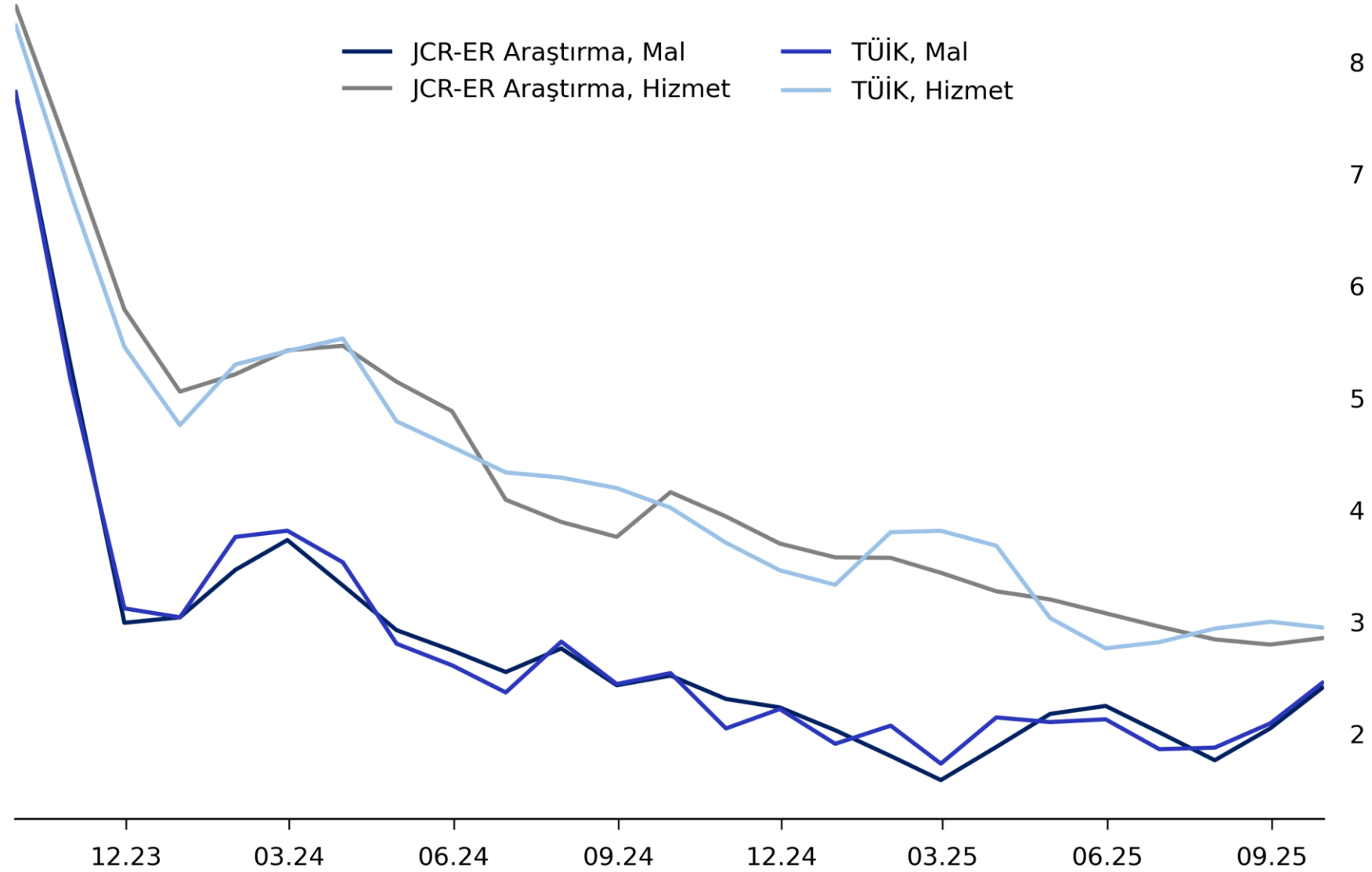
JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma



Ekonomik Araştırmalar ve İř Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Finanskent Mah. Finans Cd
No:4 İç Kapı No:6
Ümraniye/İstanbul/Türkiye

info@jcrer.com.tr

Tel +90 212 352 56 73-74

Faks +90 216 629 20 97

www.jcrer.com.tr