

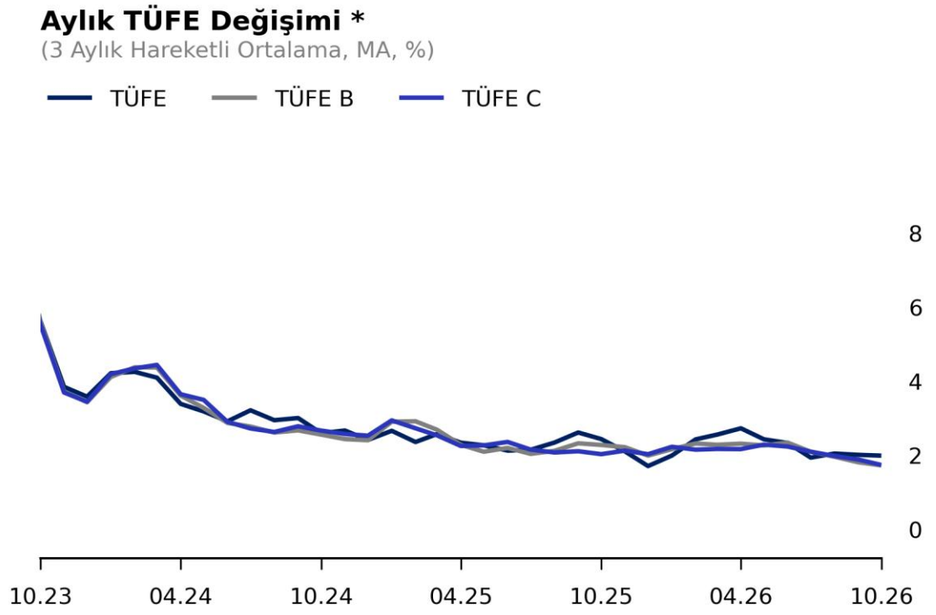
TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

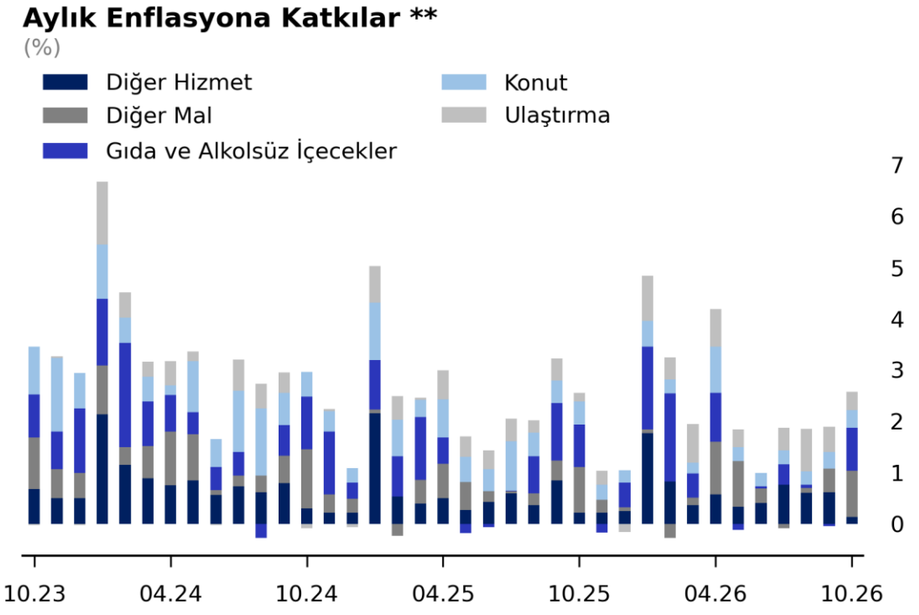
Ekim 2026

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

Aylık TÜFE Gelişmeleri

Ekim’de TÜFE beklentilerin hafif üzerinde aylık 2.58% artarken, yıllık enflasyon 29.77%’ye yükseldi. Hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış TÜFE 2.14%’e yükselirken, B ve C gibi göstergelerde daha ılımlı artışlar görmekteyiz. Geçen sene Kasım ve Aralık aylarında TÜFE’de 0.87% ve 0.89% aylık artışlar görülmüştü. Bu açıdan mevsimsellikten arındırılmış çekirdek göstergeler olumlu bir seyre işaret etse de, kümülatif TÜFE’deki artış TCMB’nin politika faizi adımlarını etkileyebilir. Veriye bakıldığında aylık artışa en yüksek katkı 0.84 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Mevsim geçişi nedeniyle giyim ve ayakkabı grubu da aylık 12.58% artarak manşet aylık TÜFE’nin 0.82 puanını oluşturdu. Ulaştırma grubu da vergi etkisi ve uluslararası enerji fiyatlarındaki artışı yansıtarak aylık TÜFE’ye 0.36 puan etki etti. Konut grubu da 0.34 puan etki ederken, diğer kalan grupların enflasyona katkısı ise 0.22 puan oldu.



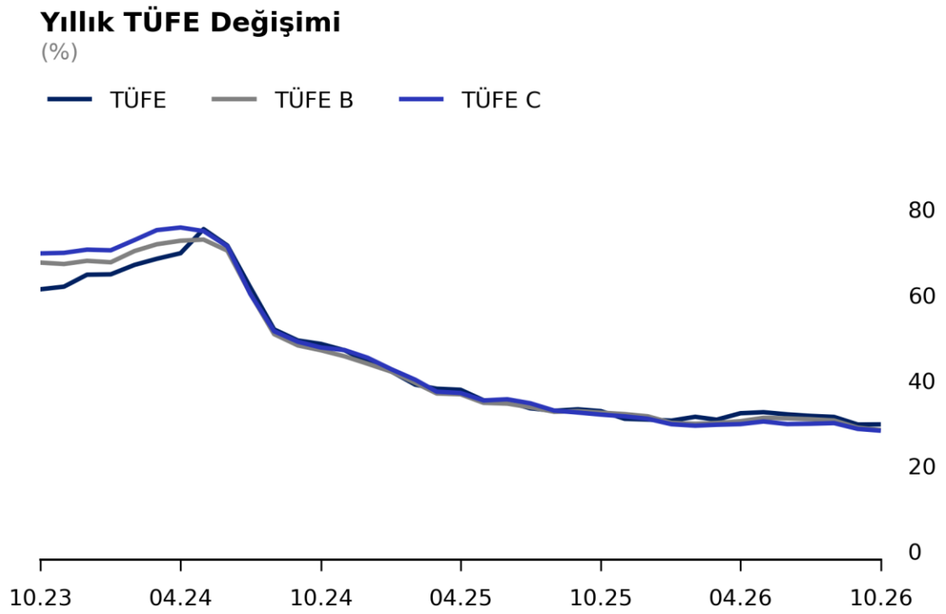


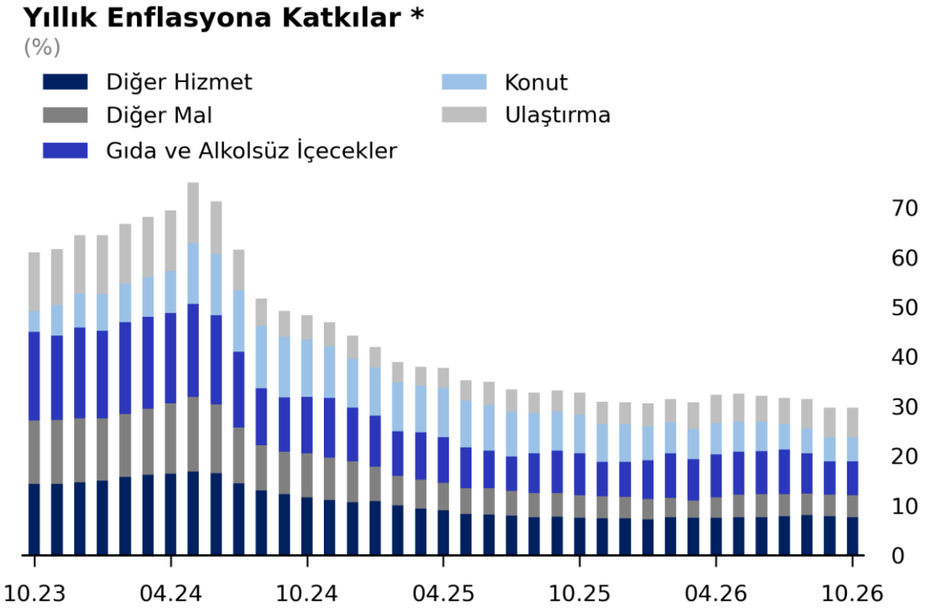
*Mevsimsellikten arındırmada kullanılan parametrelere 17. sunuda yer verilmiştir.
**TÜİK yeni COICOP kodları için geçmişe yönelik ağırlık bilgisi vermediğinden, 2026 öncesi ağırlıklar tahmin edilmiştir.
Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut ve Ulaştırma grubu hariç diğer hizmet kalemlerini kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık TÜFE Gelişmeleri

Yıllık TÜFE artış hızı Ekim'de 29.77%'e yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık artış 27.73%'e yükselirken, grubun yıllık enflasyona etkisi 6.81 puan oldu. Jeopolitik gelişmeler ve akaryakıtta vergi düzenlemelerinin son zamanlarda etkili olduğu ulaştırma grubunda yıllık artış 36.39% olarak gerçekleşti ve grubun yıllık TÜFE'ye katkısı 6.10 puan oldu. Kira grubunu da içeren konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubu 40.24% ile manşetin üzerinde seyretmeye devam ederken yıllık TÜFE'ye etkisi 4.71 puana geriledi. Yıllık en yüksek artış 48.86% ile eğitim hizmetlerinde gerçekleşirken, sağlık grubunda yıllık artış yıl içinde yapılan SUT düzenlemelerinin de etkisiyle 43.29% ile yüksek seviyesini korudu.





*TÜİK yeni COICOP kodları için geçmişe yönelik ağırlık bilgisi vermediğinden, 2026 öncesi ağırlıklar tahmin edilmiştir.
Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer hizmet kalemlerini kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

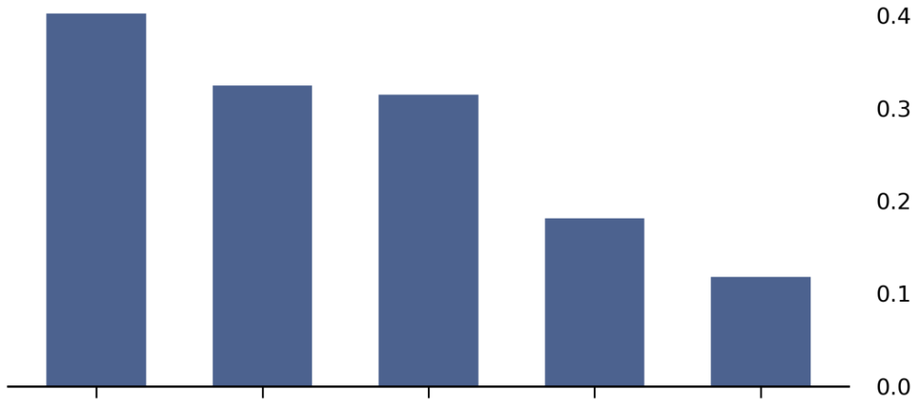
Katkılar

Alt kalemler incelendiğinde, Ekim’de aylık enflasyonu en çok artıran iki alt kalem giyim ve ayakkabı grubundaki aylık artışla uyumlu. Dikkat çekici olarak meyve ve sebze kalemleri de bu ay tekrar belirleyici oldu. Hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış taze sebze ve meyve grubu aylık artışı 8.35% olarak gerçekleşti. Kira grubu aylık fiyat artışı geriledi fakat TÜFE içindeki ağırlığının fazla olmasıyla en çok katkı yapan alt kalemlerden biri olmaya devam ederken mevsimsellikten arındırılmış veriler kira alt kaleminde aylık artışın hızlandığına işaret etmekte. Yıllık bazda bakıldığında kira en yüksek katkıyı sağlayan kalem olmaya devam ederken, lokanta-kafe hizmetleri, otobüs ile yolcu taşımacılığı, taze et ve motorin sırasıyla öne çıkan diğer kalemler oldu. Bu görünüm yıllık enflasyonda hizmet fiyatlarındaki katılık ile ulaştırma ve temel gıda fiyatlarının belirleyici olmaya devam ettiğine işaret etmekte.

Aylık En Çok Katkı

(%)

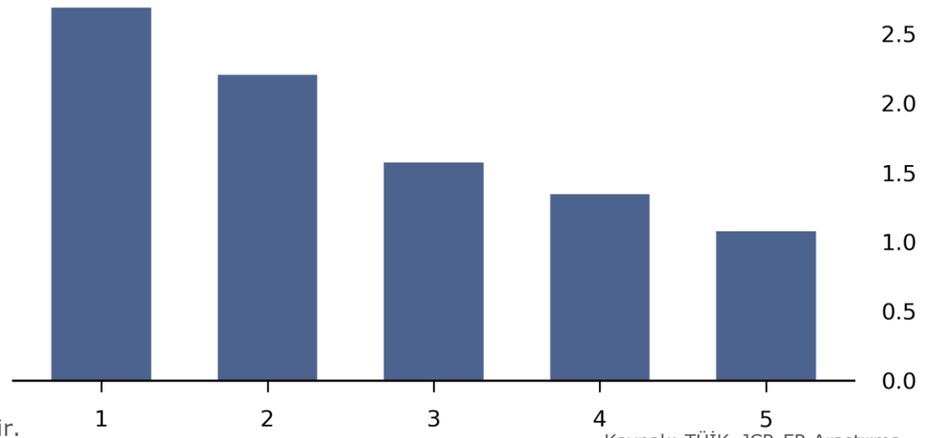
1. Kadın ve kız çocuk giysileri
2. Erkek ve erkek çocuk giysileri
3. Meyvesi yenen sebzeler, taze veya soğutulmuş (domates, biber, salatalık, kabak vb.)
4. Kiracılar tarafından ödenen gerçek kira
5. Yeşil yapraklı veya saplı sebzeler, taze veya soğutulmuş



Yıllık En Çok Katkı

(%)

1. Kiracılar tarafından ödenen gerçek kira
2. Lokantalar, kafeler ve benzerleri, tam sunum hizmeti verenler
3. Otobüs ile yolcu taşımacılığı
4. Et, taze, soğutulmuş veya dondurulmuş
5. Motorin (Mazot)



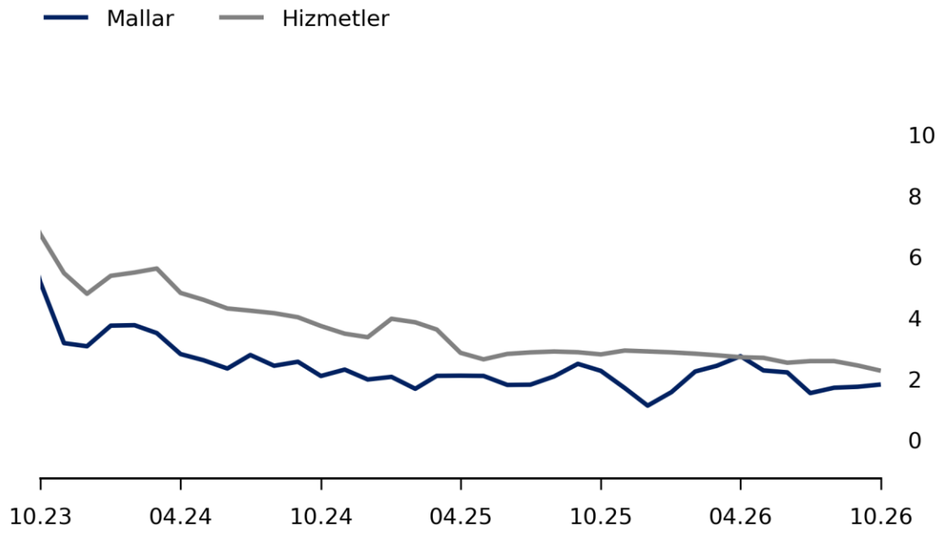
TÜİK yeni COICOP kodları için geçmişe yönelik ağırlık bilgisi vermediğinden, 2026 öncesi ağırlıklar tahmin edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

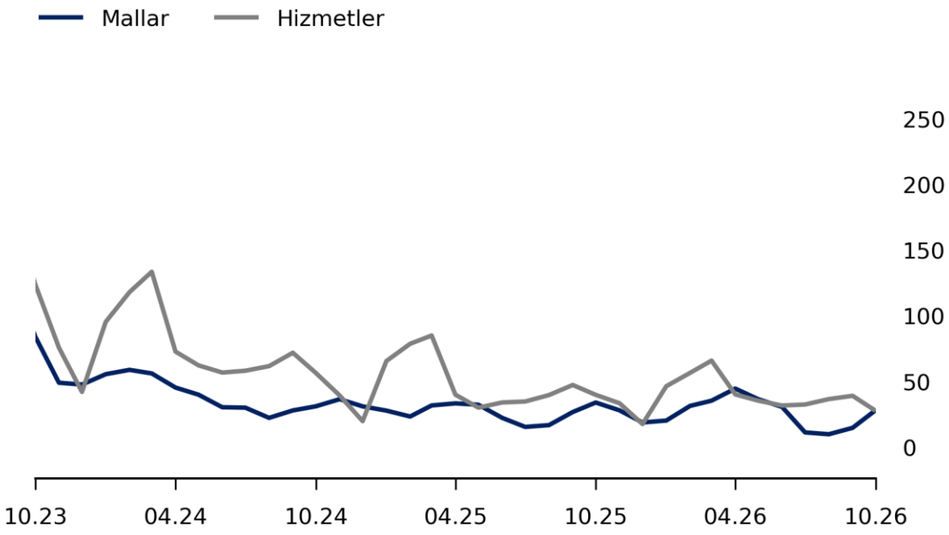
Mal ve Hizmet Enflasyonu

Ekim ayında mal grubu enflasyonu gıda ve giyim ve ayakkabı grubundaki belirgin artışlarla aylık 3.67% olarak gerçekleşirken, yıllık artış hızı 25.65%'e yükseldi. Hizmet enflasyonu aylık 0.99% artarken, yıllık artış hızı 36.56%'ya geriledi. Hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış verilere göre mal enflasyonu aylık 2.09%, hizmet enflasyonu ise 2.2% arttı. Mal tarafında gıda, enerji ile giyim ve ayakkabı grubu öne çıkarken, hizmetlerde aylık bazda en çok artış gösteren kalem kira grubu oldu. Diğer alt gruplar TÜFE'nin altında artış gösterdi. Yıllık bazda bakıldığında hizmet grubunun bütün alt kalemlerinde yıllık artış hızında düşüş görüldü.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu *
(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)



Yıllıklandırılmış Mal ve Hizmet Enflasyonu
(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)



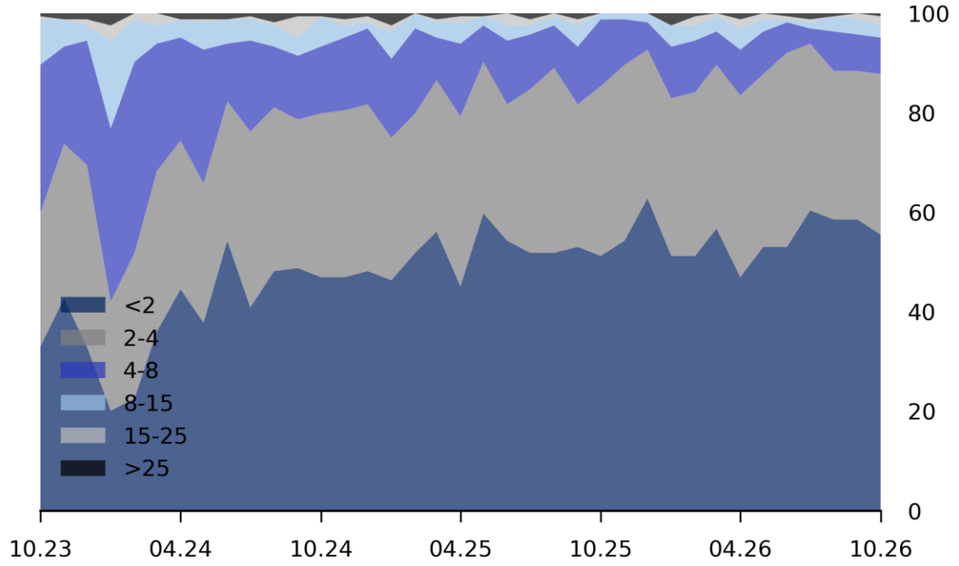
*Mevsimsellikten arındırmada kullanılan parametrelere 17. sunuda yer verilmiştir.
TÜİK yeni COICOP kodları için geçmişe yönelik ağırlık bilgisi vermediğinden, 2026 öncesi ağırlıklar tahmin edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

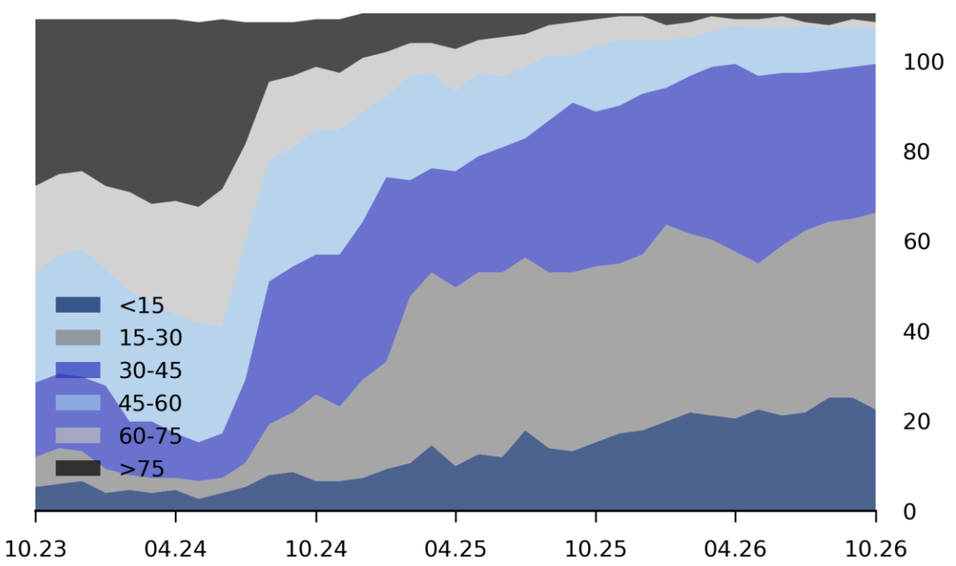
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin doğrudan mevsimsellikten arındırılmış verilerinin aylık değişimlerinin dağılımına bakıldığında, dikkat çekici olarak Ekim'de 2% ve altında kalemlerin sayısı azalırken, 2% ile 4% arasında artış gösteren kalemlerin arttığı görülmekte. Trende bakıldığında ise son 1 yılda dağılımın düşük artış bantlarına kayması dezenflasyonun alt kalemler geneline yayıldığına işaret etmekte.

Aylık TÜFE Dağılım Analizi *
(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi
(MA, %)

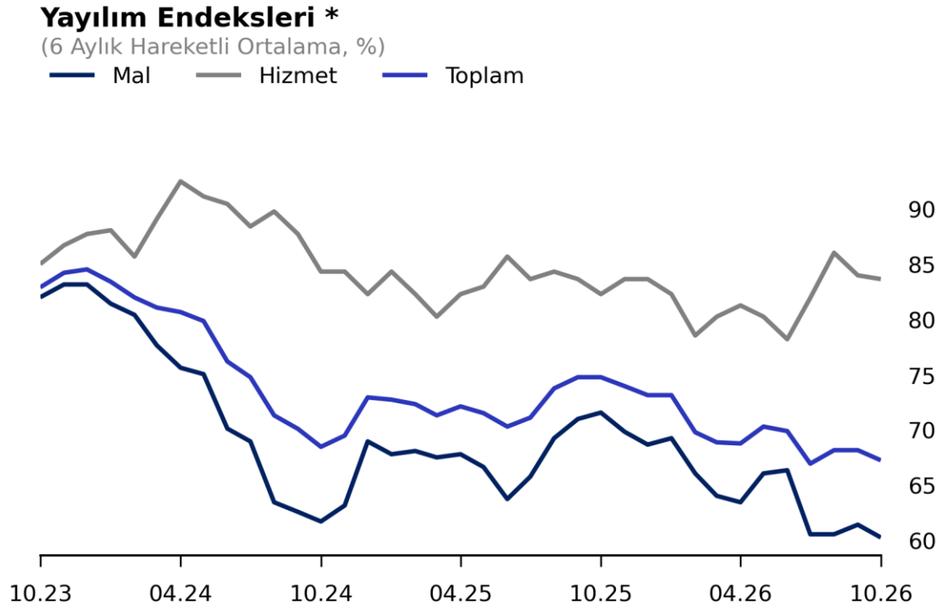


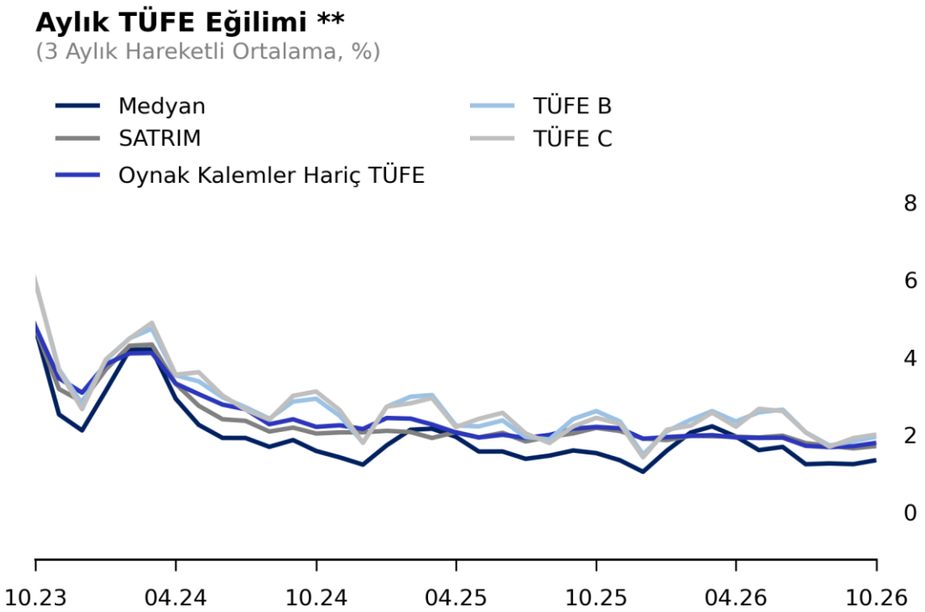
*RSA03 spesifikasyonu ile alt kalemler doğrudan arındırma yöntemi ile mevsimsellikten arındırılmıştır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜFE Yayılımı

Ekim’de fiyat artışlarının yayılımına bakıldığında hizmet ve mal grubunda düşüş görüldü. Enflasyon eğilimine bakıldığında gıda fiyatları ve mevsimsel etkiyle giyim grubundaki sert artış manşet enflasyonu yukarı çekerken, hizmet enflasyonundaki yavaşlama ve mevsimsellikten arındırılmış çekirdek göstergelerdeki ılımlı seyir ana eğilimdeki iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Bununla birlikte, hizmet enflasyonunun mal enflasyonunun üzerinde seyretmeye devam etmesi, dezenflasyon sürecinde hizmet kaynaklı fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etmekte.



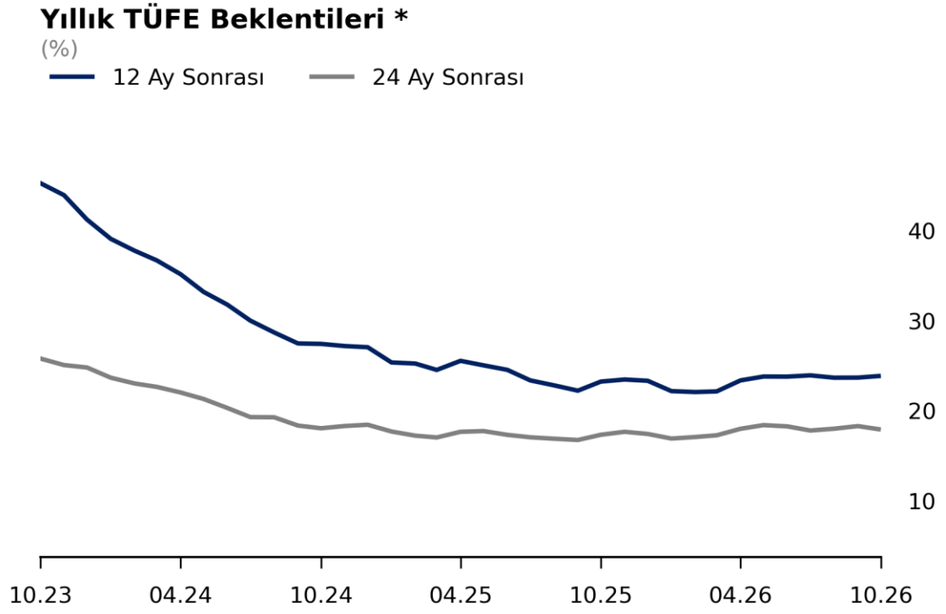


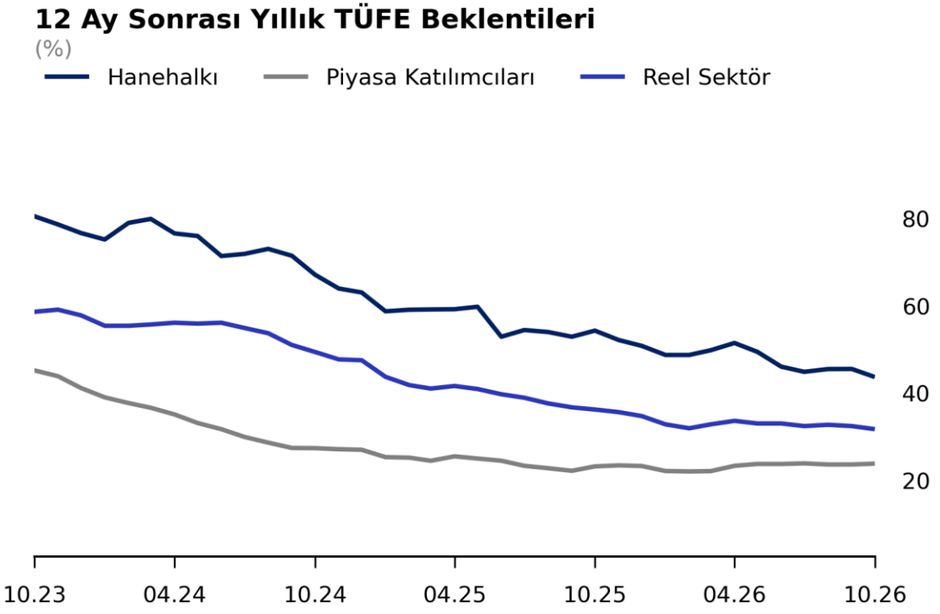
*RSA03 spesifikasyonu ile alt kalemler doğrudan arındırma yöntemi ile mevsimsellikten arındırılmıştır.
Her ay için fiyatı artan ürünlerden, fiyatı azalan ürünlerin çıkarılması ve sonucun toplam ürün adedine bölünmesi ile elde edilmiştir.
**SATRIM hesaplanırken, alt endeksler doğrudan yöntemle mevsimsellikten arındırılmış veriler olup 3 aylık ortalamalar kullanılmıştır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Enflasyon Beklentileri

Ekim'de beklentiler tarafında piyasa katılımcılarında sınırlı artış, hanehalkı ve reel sektörde ise gerileme görüldü. Piyasa katılımcılarının 12 aylık enflasyon beklentisi 23.7%'den 23.89%'a yükselirken, hanehalkının beklentisi 45.6%'dan 43.75%'e, reel sektörün beklentisi 32.5%'ten 31.8%'e geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini öngören hanehalkının oranı ise 16.25%'ten 16.56%'ya yükseldi. TCMB'nin Ağustos'ta yayımladığı Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahmini 28% seviyesinde bulunuyor. Eşel mobil sisteminin 1 Ekim itibarıyla sona ermesi ve benzin ile motorinde ÖTV'nin kademeli olarak artırılması, Brent petrol fiyatlarının yüksek seyriyle birlikte akaryakıt fiyatları üzerinden mal enflasyonu açısından yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor. Bu gelişmelerin dezenflasyon sürecinin hızını sınırlamaya devam edebileceği kanaatindeyiz.





*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

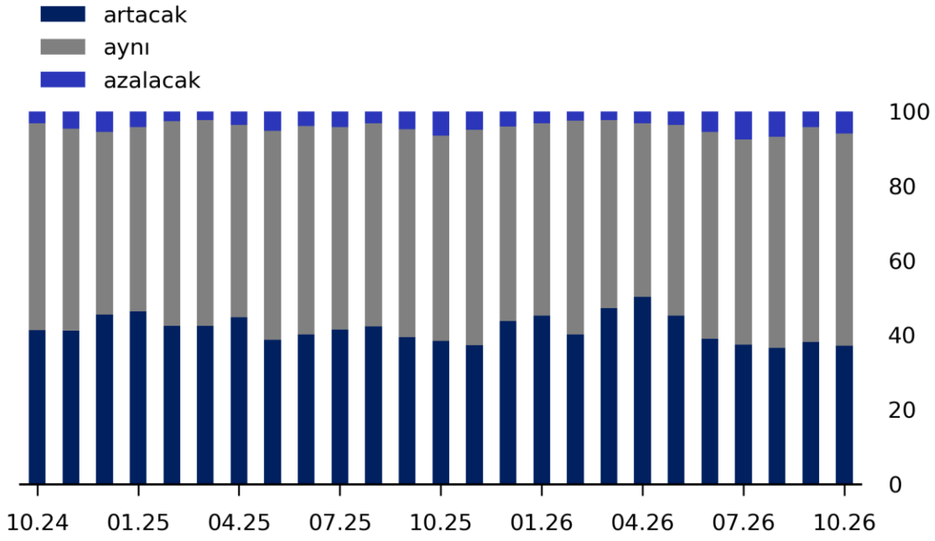
Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Yİ-ÜFE Ekim'de aylık 1.65%, yıllık 27.41% arttı. Sektörel bazda aylık Yİ-ÜFE'ye bakıldığında ham petrol ve doğal gaz aylık 12.79%, giyim ise 5.51% ile en çok artış gösteren sektörler oldu. Yıllık bazda bakıldığında ise kok ve rafine ürünleri ile ham petrol ve doğal gaz ürünleri sektörleri oldu. Böylece üretici fiyatlarındaki artışta enerji ve imalat kaynaklı maliyet baskıları devam etti. Akaryakıtta yapılan vergi düzenlemeleri de ulaştırma ve lojistik maliyetleri üzerinden üretici fiyatları açısından yukarı yönlü risk oluşturmaya devam etmekte. Diğer yandan, Ekim ayı enflasyonun belli olmasıyla vergi, harç ve cezaların artışlarında kullanılacak yeniden değerleme oranı da 27.83% (geçen sene 25.49% idi) oldu.

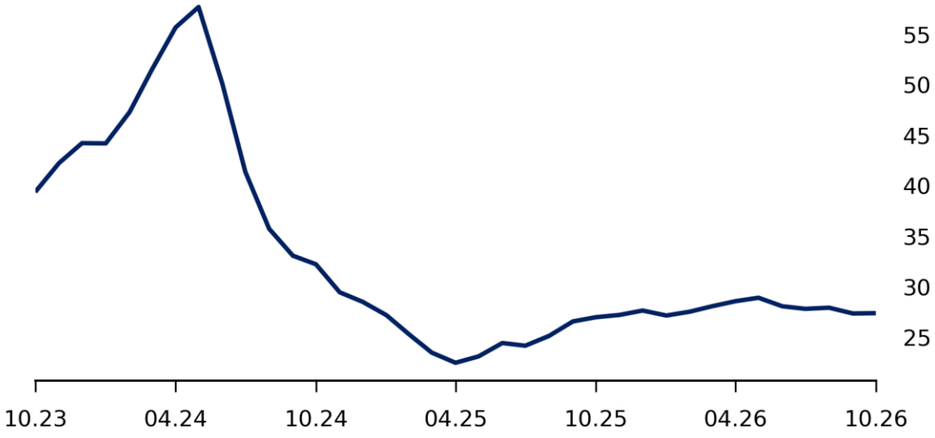
Reel Kesim Fiyat Beklentileri *

(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: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi

(%)



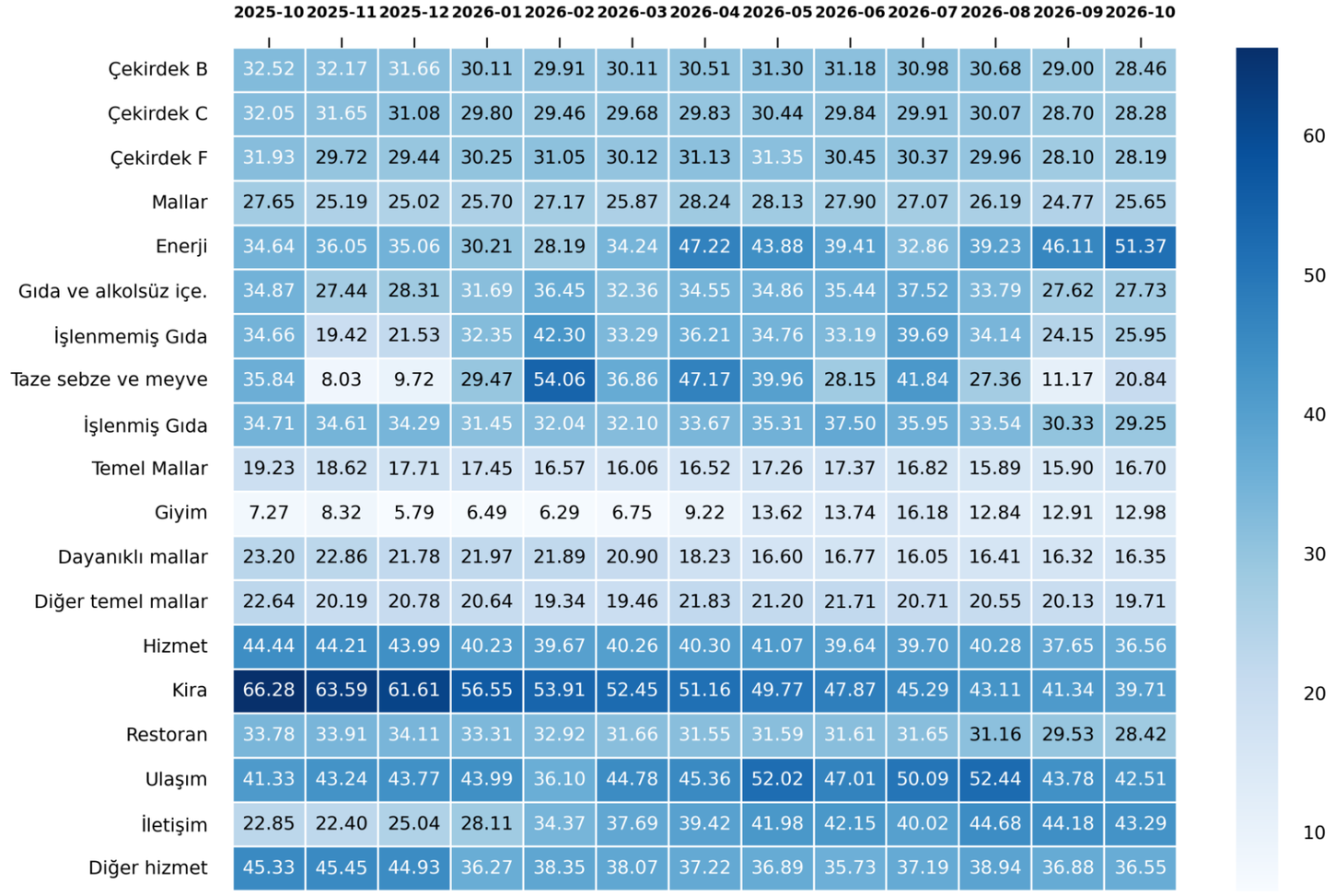
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

JCR Eurasia Rating

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi

(%)

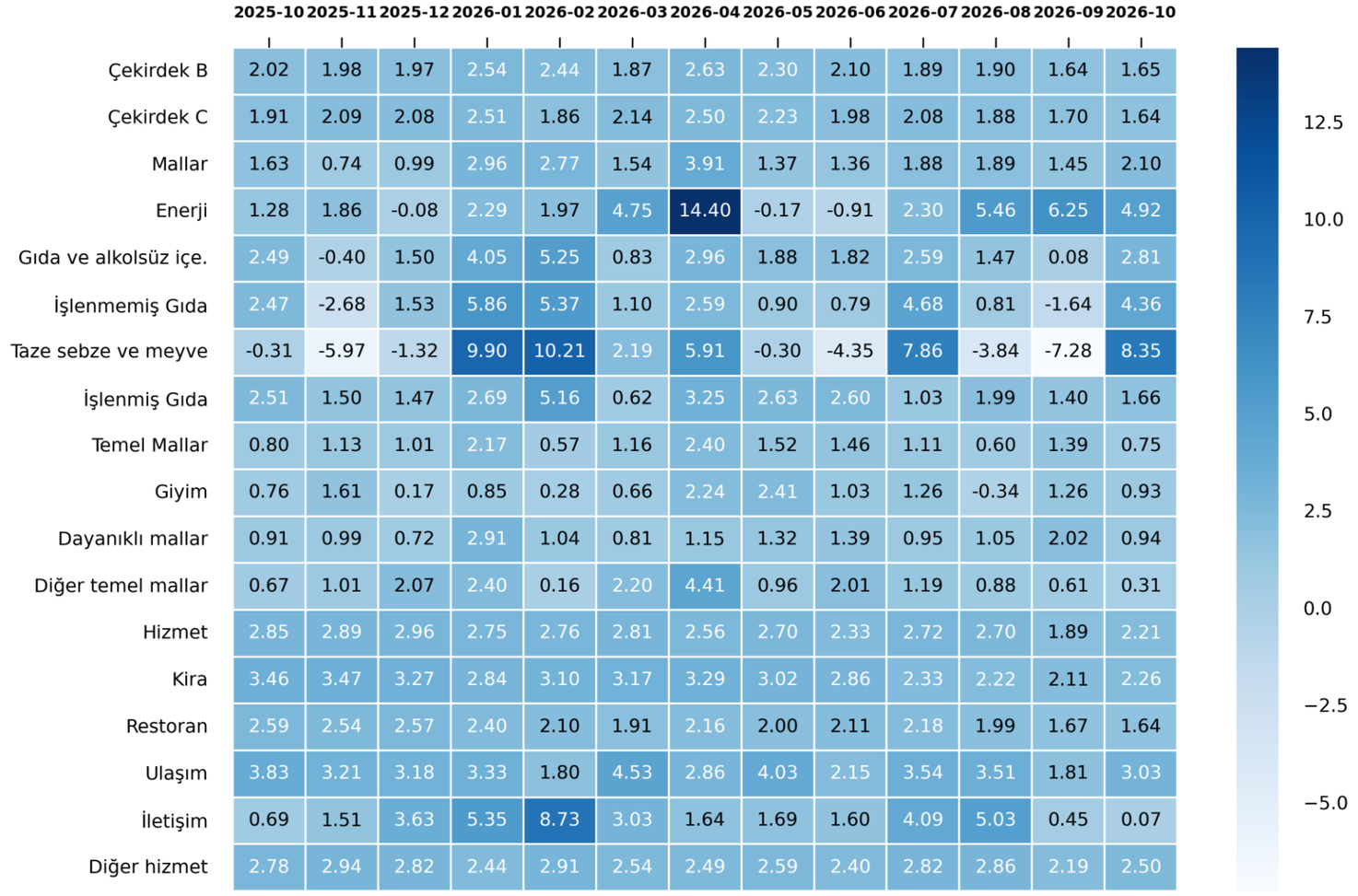


Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi

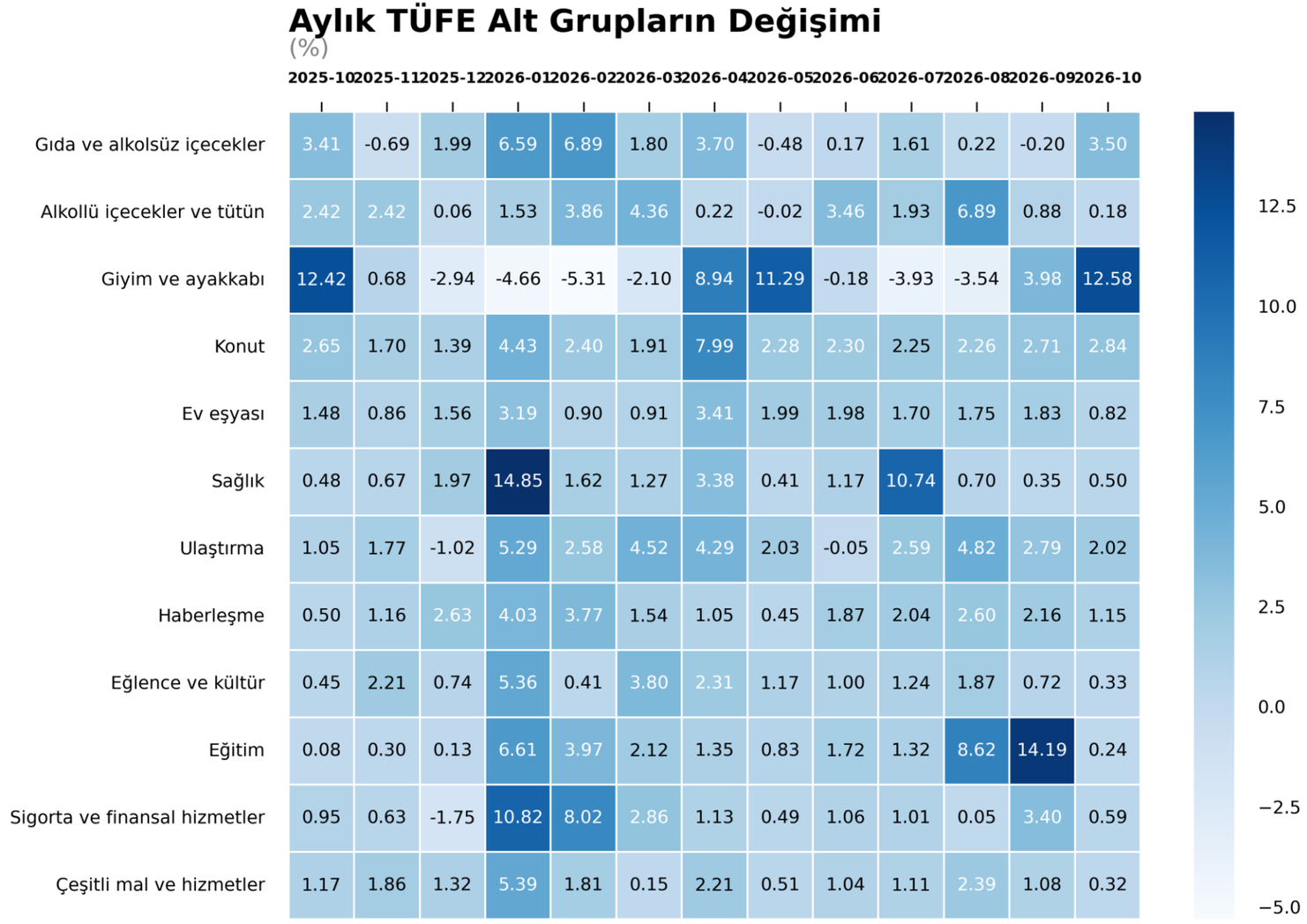
(MA, %)



Mevsimsellikten arındırmada kullanılan parametrelere 17. sunuda yer verilmiştir.
TÜİK yeni COICOP kodları için geçmişe yönelik ağırlık bilgisi vermediğinden, 2026 öncesi ağırlıklar tahmin edilmiştir.
Dolaylı yöntem ile mevsimsellikten arındırılmıştır.

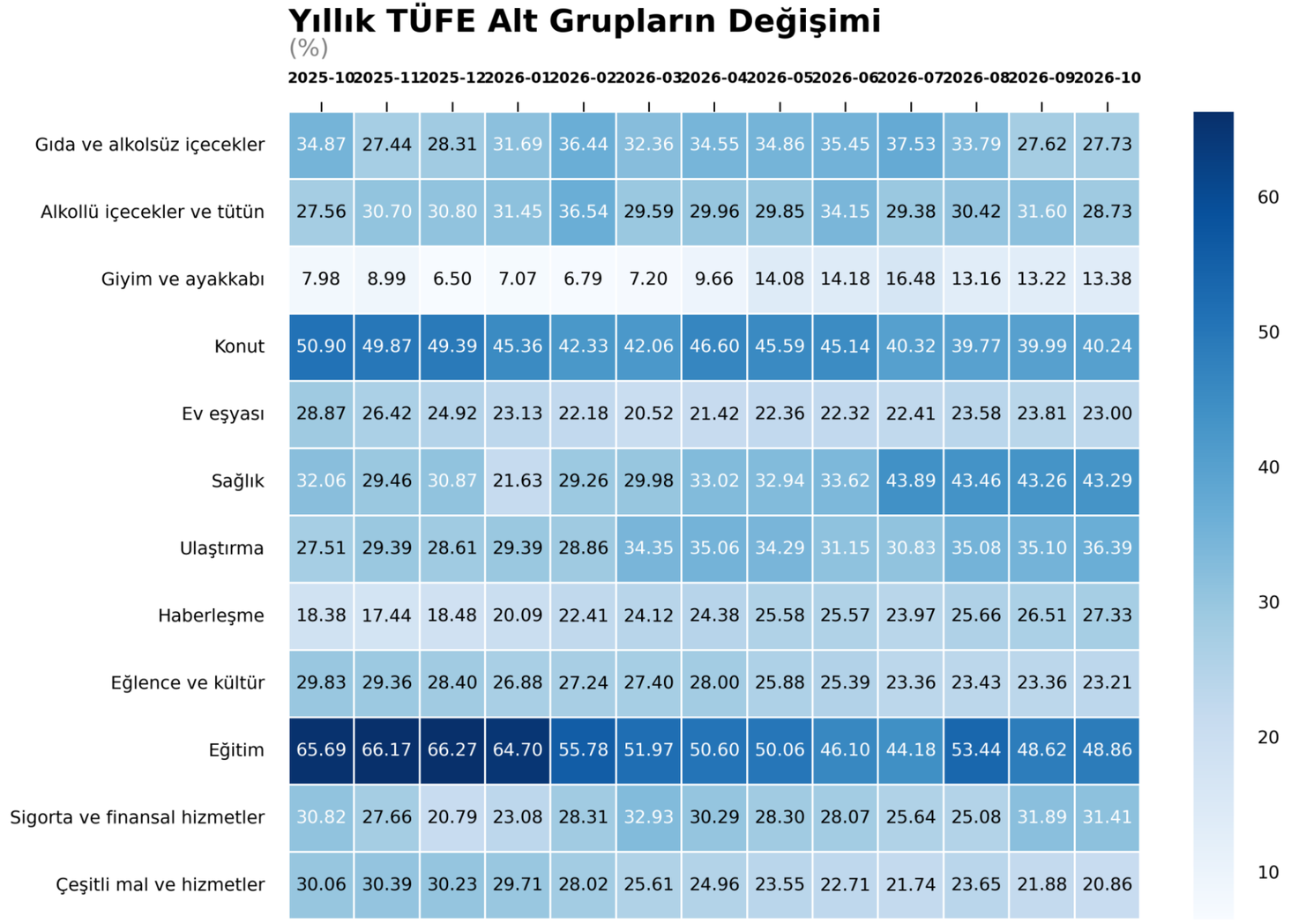
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri



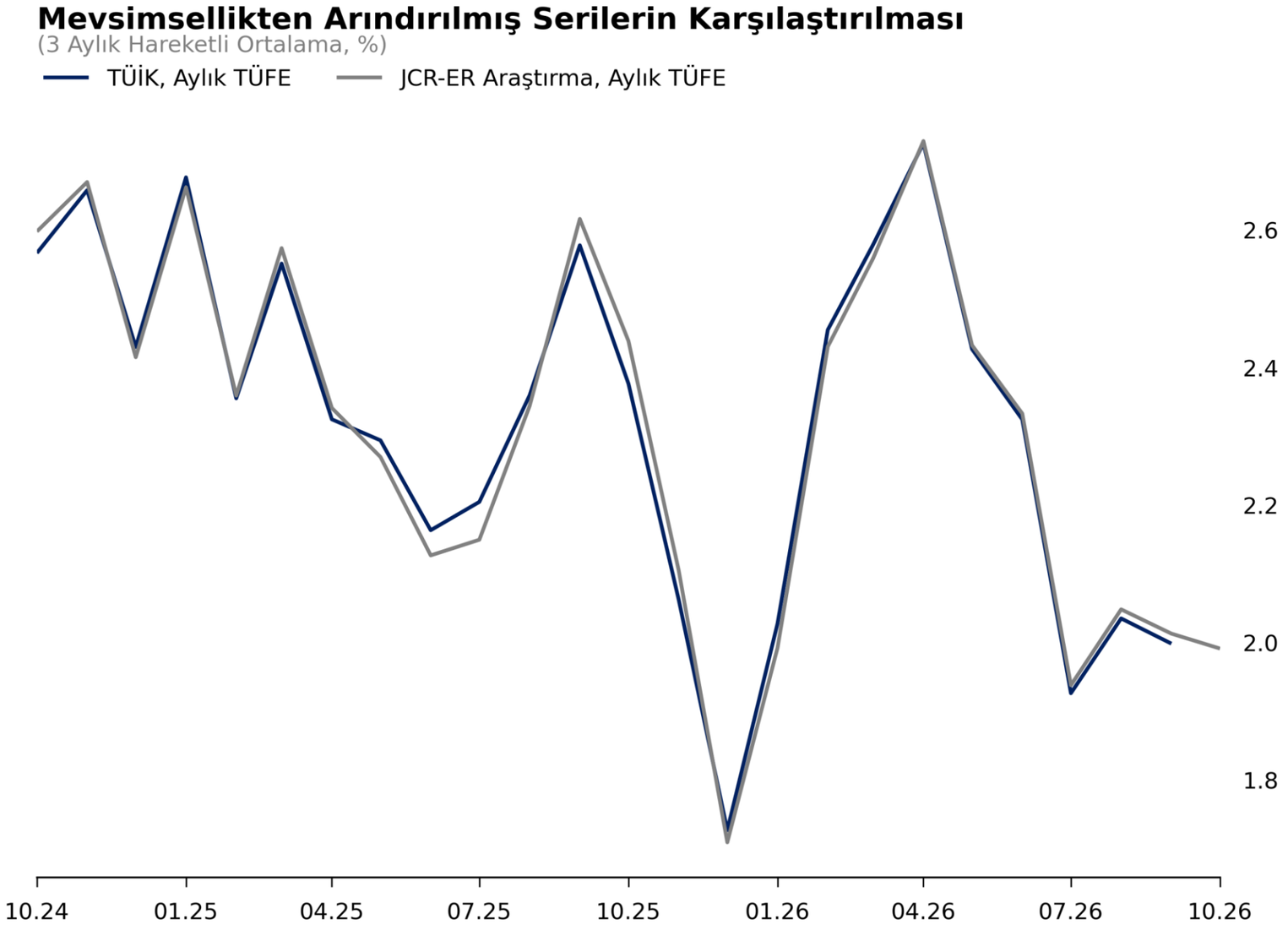
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

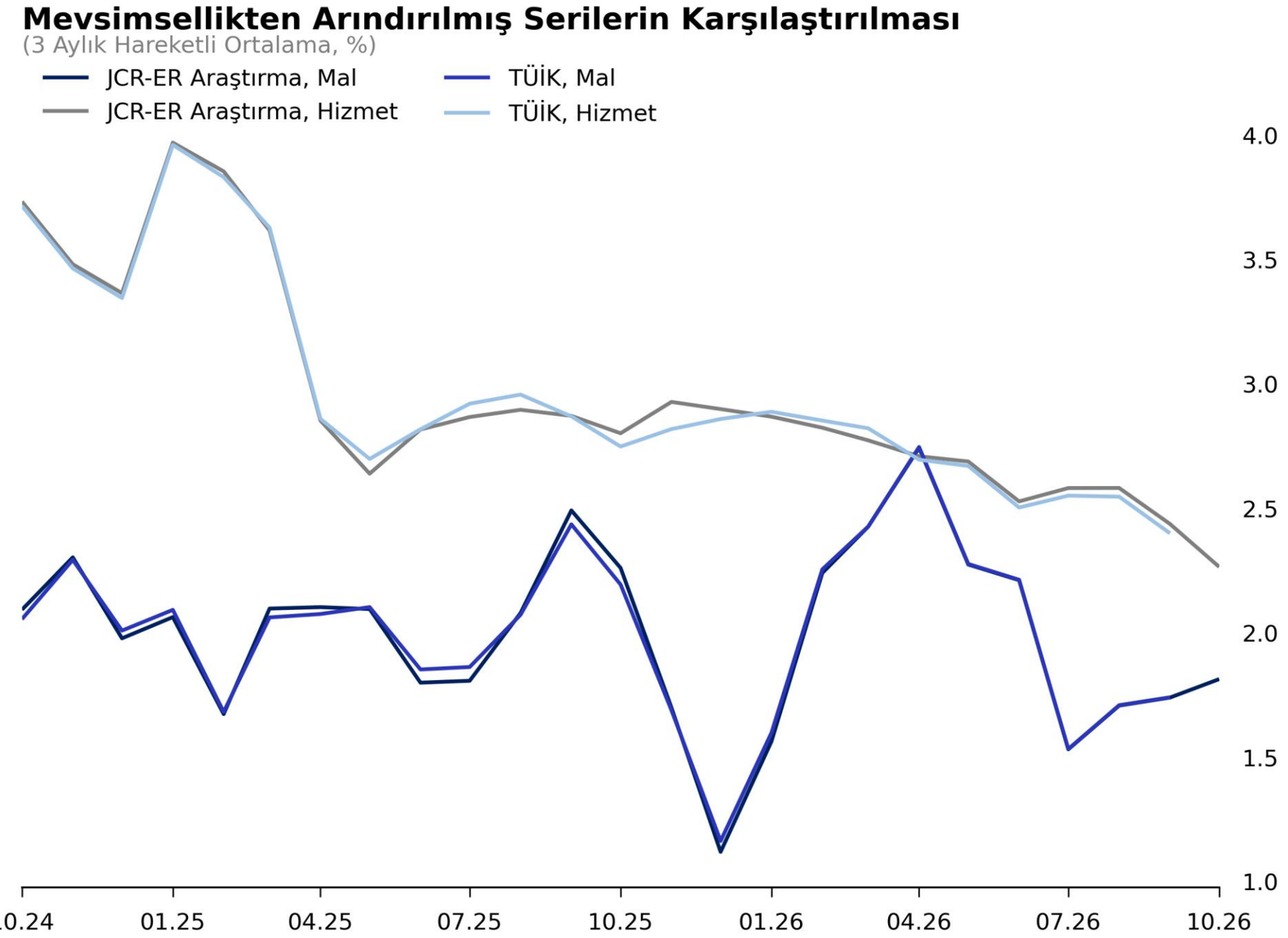
TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması



JCR-ER Araştırma serileri dolaylı yöntemle elde edilmiş olup sunu 17'de ilgili parametrelere yer verilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması



JCR-ER Araştırma serileri dolaylı yöntemle elde edilmiş olup sunu 17'de ilgili parametrelere yer verilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK Mevsimsellik Spesifikasyonları (2016-2025)

Aralık 2016 ve Sonrasına İlişkin Model Bilgileri

Seri Açıklama	Mevsim Etkisi	Log Dönüşümü	Sabit Terim	Arima Modeli	Aykırı Değerler
Enerji	-	-	-		
Taze Meyve ve Sebze	Var	Var	-	(0,1,1)(0,1,1)	
Diğer işlenmemiş gıda	Var	Var	Var	(0,1,1)(0,1,1)	LS: 12-2021
Ekmek ve tahıllar	-	-	-		
Diğer işlenmiş gıda	-	-	-		
Giyim ve ayakkabı	Var	Var	-	(0,1,1)(0,1,1)	LS: 12-2021, 8-2023 | AO: 5-2021
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	-	-	-		
Diğer temel mallar	-	-	-		
Alkollü içecekler ve tütün	-	-	-		
Mücevheratlar, saat ve kol saatleri	-	-	-		
Kira	Var	Var	-	(0,2,1)(0,1,0)	AO: 12-2023, 1-2023
Lokanta ve oteller	Var	Var	Var	(1,1,1)(1,0,0)	AO: 1-2022, 5-2023 | LS: 9-2018, 12-2021, 7-2023, 8-2023, 1-2024 | TC: 1-2023
Ulaştırma hizmetleri	Var	Var	-	(1,1,0)(0,1,0)	LS: 8-2023
Haberleşme hizmetleri	-	-	-		
Diğer hizmetler	Var	Var	-	(0,2,1)(0,1,0)	LS: 1-2021, 12-2021, 1-2023, 7-2023, 8-2023, 9-2023 | TC: 1-2025

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK Mevsimsellik Spesifikasyonları (2005-2016)

Ocak 2005 - Aralık 2016 Dönemine İlişkin Model Bilgileri

Seri Açıklama	Mevsim Etkisi	Log Dönüşümü	Sabit Terim	Arima Modeli	Aykırı Değerler
Enerji	-	-	-		
Taze Meyve ve Sebze	Var	Var	-	(2,1,2)(0,1,1)	AO: 5-2011
Diğer işlenmemiş gıda	Var	Var	-	(0,1,1)(0,1,1)	LS: 1-2014, 5-2008
Ekmek ve tahıllar	-	-	-		
Diğer işlenmiş gıda	Var	Var	-	(1,1,0)(0,1,1)	
Giyim ve ayakkabı	Var	Var	-	(0,1,1)(0,1,1)	
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	Var	Var	-	(0,1,2)(1,1,1)	LS: 10-2009, 3-2009 | TC: 4-2009
Diğer temel mallar	-	-	-		
Alkollü içecekler ve tütün	-	-	-		
Mücevheratlar, saat ve kol saatleri	-	-	-		
Kira	Var	-	-	(0,2,1)(1,0,0)	
Lokanta ve oteller	Var	Var	-	(1,1,0)(0,1,1)	LS: 3-2005, 5-2006 | TC: 8-2015
Ulaştırma hizmetleri	Var	Var	Var	(0,1,1)(0,1,1)	TC: 12-2006 | LS: 1-2009
Haberleşme hizmetleri	Var	Var	Var	(0,1,1)(1,0,0)	AO: 3-2010, 6-2007 | LS: 8-2007
Diğer hizmetler	Var	Var	-	(1,1,0)(0,1,1)	LS: 6-2013 | AO: 8-2005

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

JCR Eurasia Rating

"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."

Ekonomik Araştırmalar ve İş Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.

Finanskent Mah.
Finans Cad.
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

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.