

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Eylül 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

Aylık TÜFE Gelişmeleri

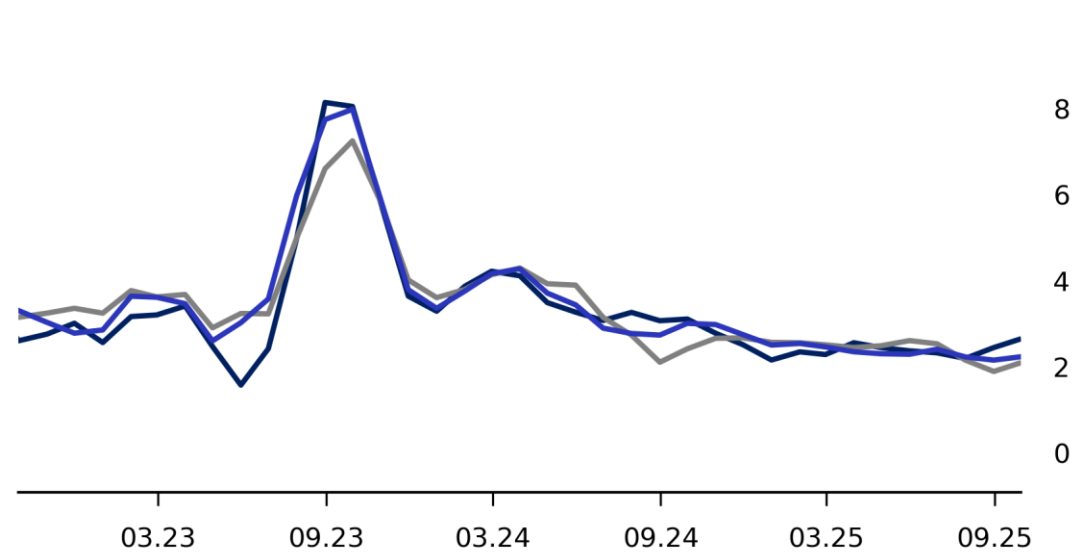
Eylül ayında aylık manşet TÜFE, piyasa beklentilerinin üzerinde 3.23% arttı. Ana harcama gruplarında alkollü içecekler ve tütün grubu hariç tüm gruplarda aylık bazda artış görüldü. Eğitim, gıda ve alkolsüz içeceklerin yanı sıra giyim ve ayakkabı gruplarında yaşanan aylık artışlar manşet TÜFE üzerinde belirleyici oldu.

Eylül ayında manşet enflasyona en yüksek katkı 1.11 puan ile sepette en büyük paya sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Bu grupta aylık artışın ana belirleyicileri yumurta, taze balık ve taze sebzeler başlıkları oldu. Öte yandan, yeni eğitim dönemiyle birlikte ana harcama grupları içerisinde en düşük endeks katkısına sahip eğitim grubu, endekste ki aylık değişime en yüksek ikinci katkıyı yapan grup oldu. Eğitim grubu içerisinde üniversite eğitiminde 61.67%'lik aylık artış gözlemlendi.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

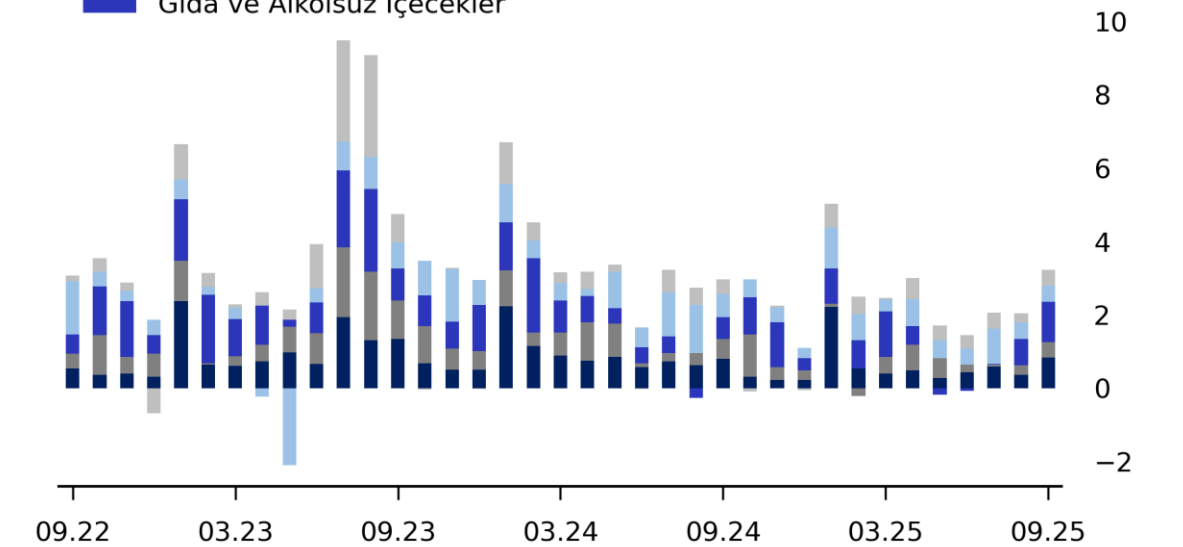
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



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

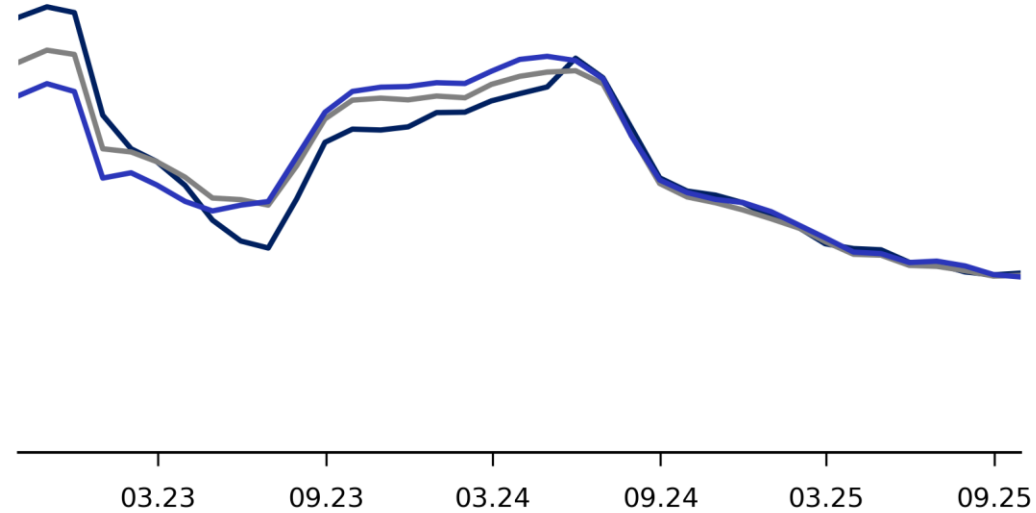
Yıllık TÜFE Gelişmeleri

Mayıs 2024'ten bu yana düşüş trendini sürdüren yıllık TÜFE artış hızı, Eylül ayında trendi kırarak 33.29%'a yükseldi. Enflasyona en yüksek katkısı 8.60 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu yaparken konut grubu 7.85 puan ile ikinci sırada yer aldı. Gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonunda taze meyve ve sebze fiyatlarının önemli katkısı gözlemlendi. Konut grubunda ise Ağustos'ta 74.33% olan yıllık kira artış oranı Eylül'de 69.10%'a geriledi. Konutta yıllık fiyat artış hızındaki yavaşlama eğilimi sürerken, kira fiyatları hâlen yüksek seviyesini koruyor.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

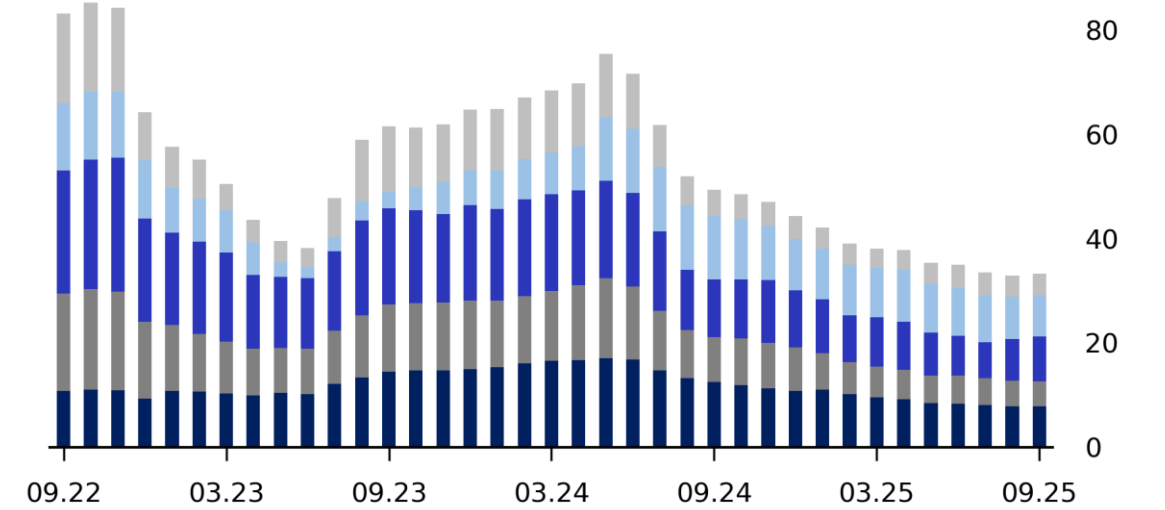
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



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.

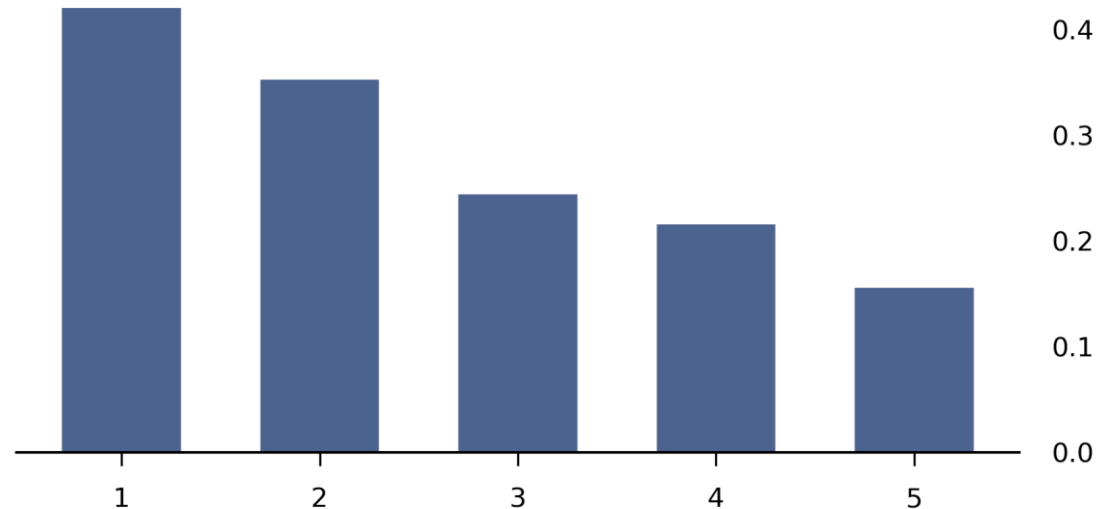
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Katkılar

Alt kalem bazında enflasyona katkılar incelendiğinde, Eylül ayında kira grubunda katılığın sürdüğü görüldü. Gıda fiyatlarındaki yükselişe ek olarak eğitim ve ulaştırma grupları da enflasyon üzerinde belirleyici rol oynadı. Yeni eğitim-öğretim yılının başlangıcıyla birlikte, üniversite eğitimindeki aylık fiyat artışı manşet TÜFE'ye 0.42 puan katkı yaptı. Mevsim ve takvim etkilerinin konut talebinde belirleyici olduğu Eylül'de, kira sözleşmeleri yüksek yenileme oranları nedeniyle kira, aylık enflasyonda en yüksek ikinci, yıllık enflasyonda ise en yüksek katkıyı veren harcama grubu oldu. Ayrıca toplu ulaşım zamları ve otomobil ithalatına yönelik ÖTV düzenlemesi de enflasyon görünümünde belirleyici unsurlar arasında yer aldı. ÖTV düzenlemesinin enflasyon üzerindeki etkilerinin Ekim ayında da devam etmesi beklenmekte.

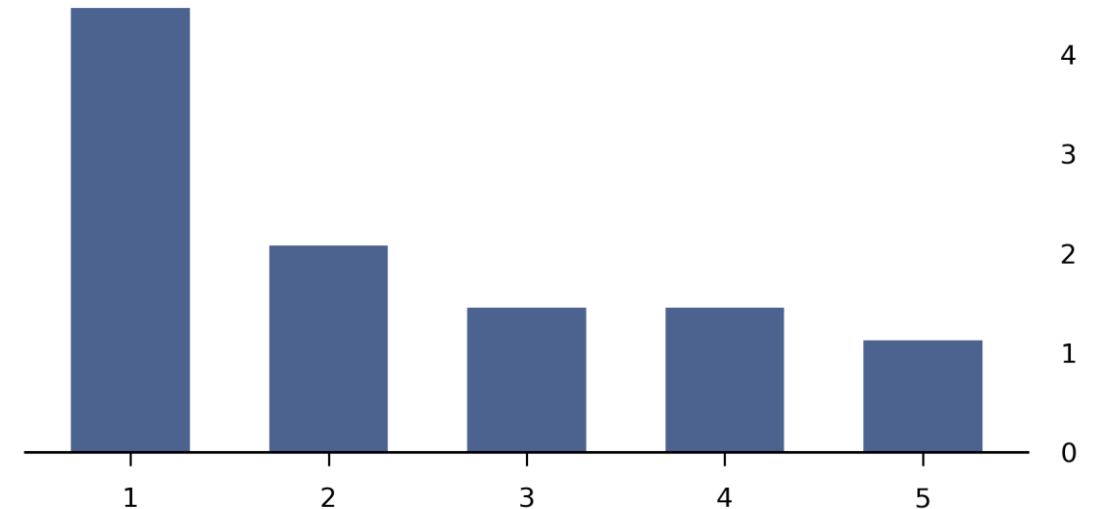
Aylık En Çok Katkı (%)

1. Üniversite eğitimi
2. Kira (gerçek kira, kiracı tarafından ödenen)
3. Otobüs ile şehir içi yolcu taşımacılığı
4. Taze sebzeler (patates hariç)
5. Benzinli ve elektrikli otomobiller (sıfır km)



Yıllık En Çok Katkı (%)

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



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

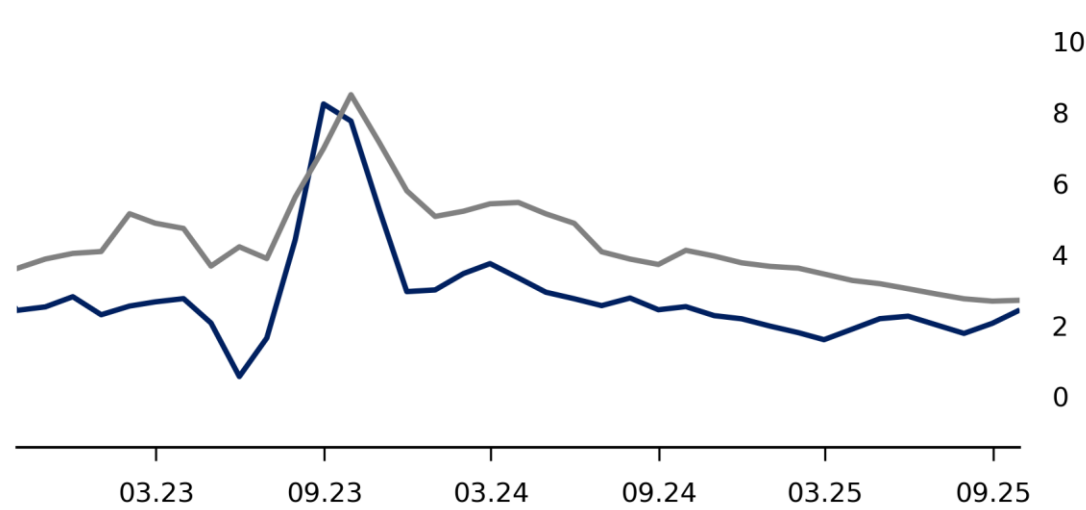
Mal enflasyonu Eylül ayında aylık bazda 2.79% artış kaydetti. Bu artışta, gıda ve alkolsüz içecekler grubu öne çıkarken, enerji grubunda ise daha ılımlı bir eğilim izlendi.

Hizmet enflasyonunda aylık 4.10% artış görüldü. Hizmet enflasyonu alt kalemlerine bakıldığında ulaştırma grubunda aylık artış 6.28% olurken kira enflasyonu 4.39% olarak gerçekleşti. Haberleşme ile lokanta ve oteller gruplarındaki fiyat hareketleri ise hizmet enflasyonunu sınırlayan kalemler oldu. Yüksek seviyelerin korunduğu hizmet enflasyonunda Eylül ayındaki sınırlı artışa rağmen düşüş eğilimi devam ediyor.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

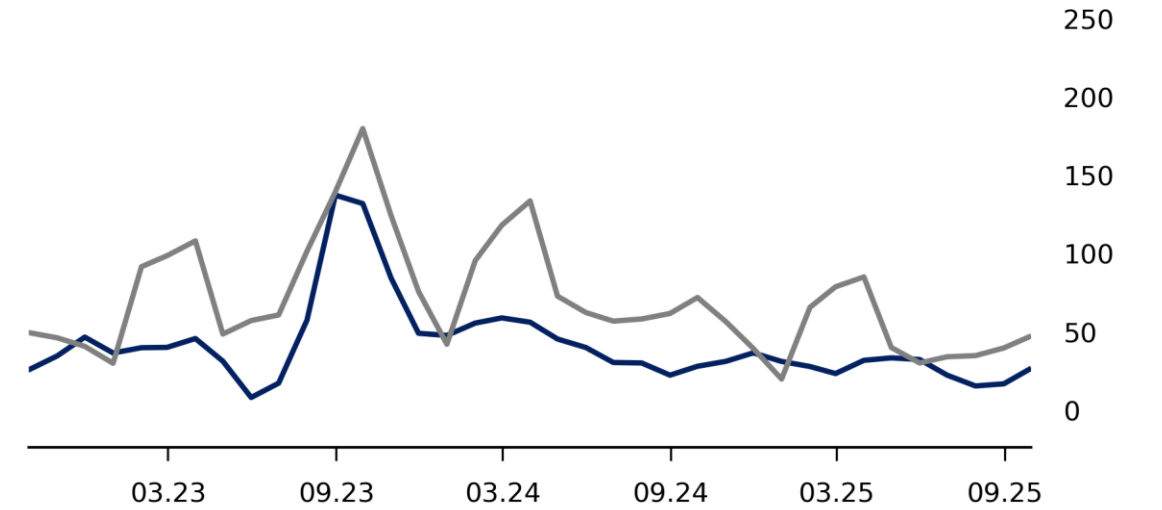
— Mallar — Hizmetler



Yıllıklandırılmış Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Mallar — Hizmetler

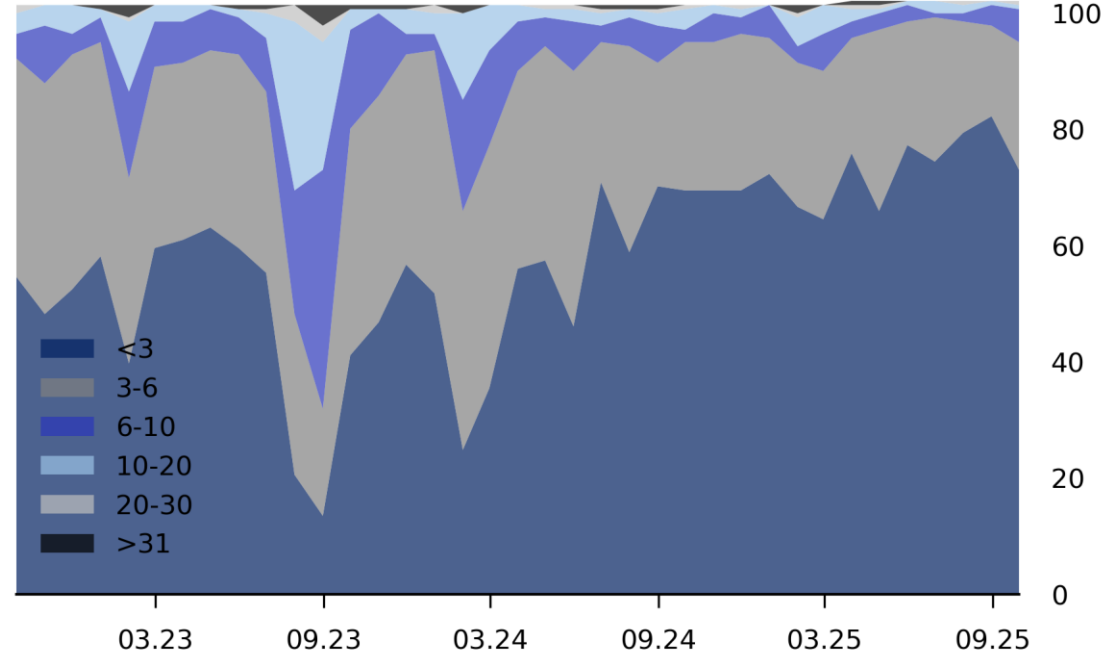


TÜFE Dağılımı

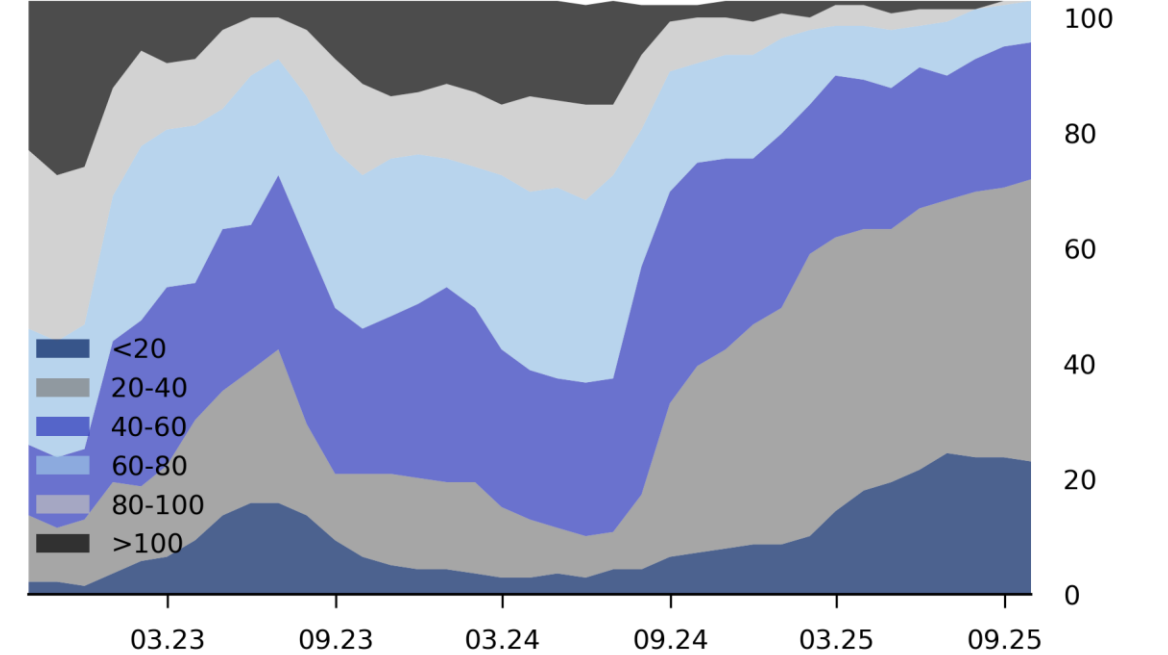
TÜFE alt bileşenlerinin dağılımına bakıldığında, alt kalemlerin 73.0%'ünün aylık artışının 3% ve altında gerçekleştiği görülüyor. Yıllık bazda ise 48.9% ile değişimlerin büyük kısmı 20-40% aralığında yoğunlaşıyor.

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
(%)



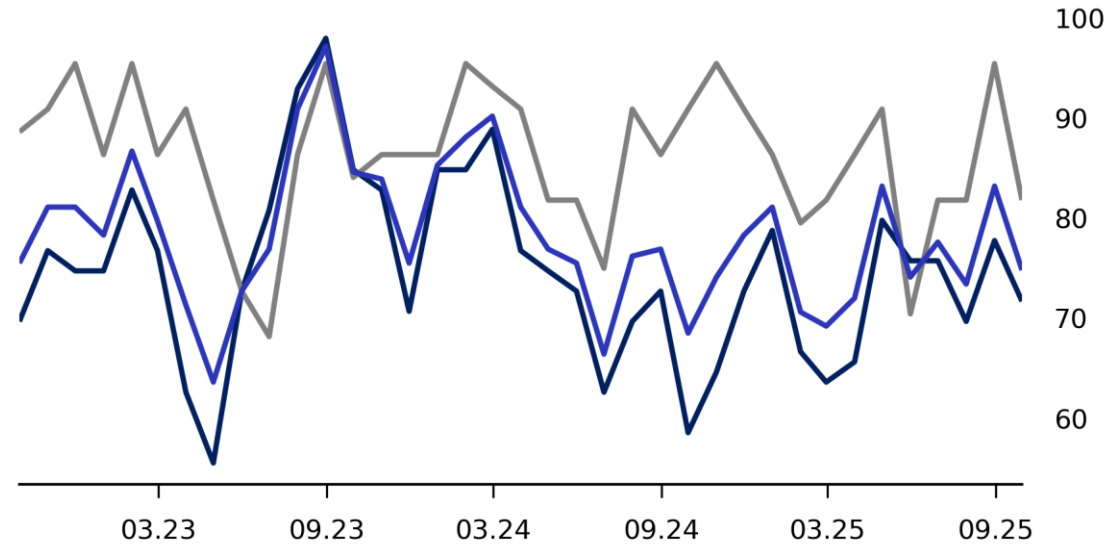
TÜFE Yayılımı

TÜFE yayılım endekslerinde ise artış görülmekte. Eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış alt kalemlere göre yaptığımız hesaplamalara göre yayılım endeksi mal grubunda 77.8'den 71.7'ye, hizmet grubunda ise 95.5'ten 81.8'e geriledi. Hizmet enflasyonunun yıllık bazda hız kaybetmesine karşın, artışların sepet geneline yayıldığı gözlemlendi.

Yayılım Endeksleri *

(%)

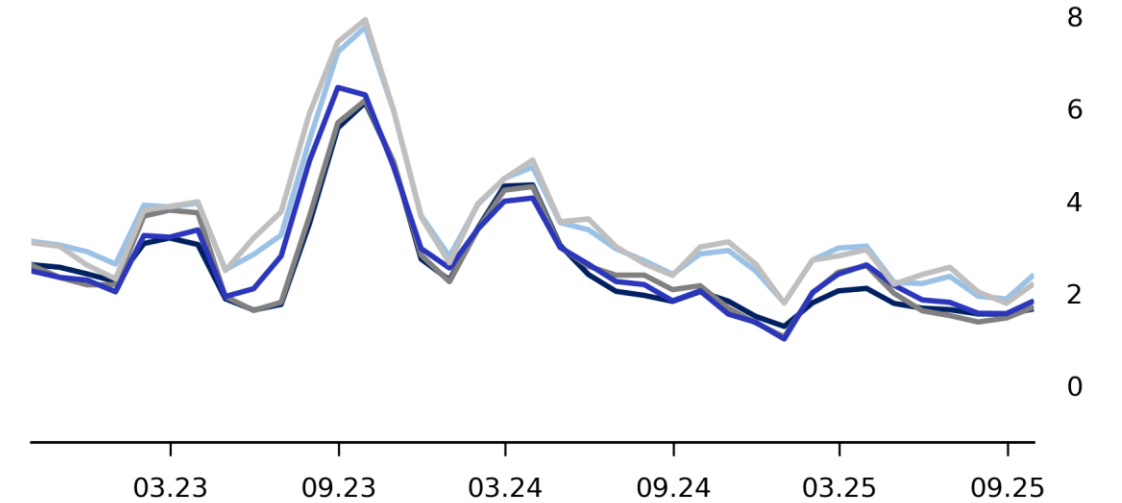
— Mal — Hizmet — Toplam



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

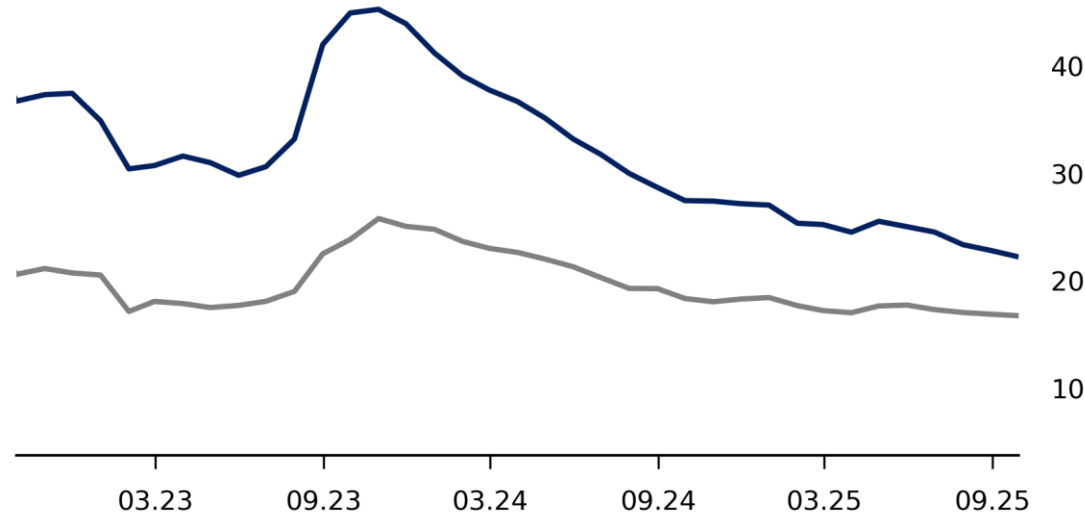
Bir önceki anket döneminde 29.7% olan piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi Eylül 29.9%'a yükseldi. 12 ay sonrası için beklenti ise 20.3%'e geriledi. Her iki oran da TCMB'nin 2025-III Enflasyon Raporu'ndaki belirsizlik aralıklarının üzerinde kalmaya devam ediyor.

Buna karşın yıllık enflasyonda düşüş beklentisi korunuyor. Kira grubunda yıllık bazda gerileme görülse de yüksek kira artış oranları hanehalkı beklentileri üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Ancak Ağustos'ta gerileyen 12 ay sonrası hanehalkı beklentisinin Eylül'de 53.0% seviyesinin altına inmesi, enflasyon algısının bir miktar zayıfladığını gösteriyor.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

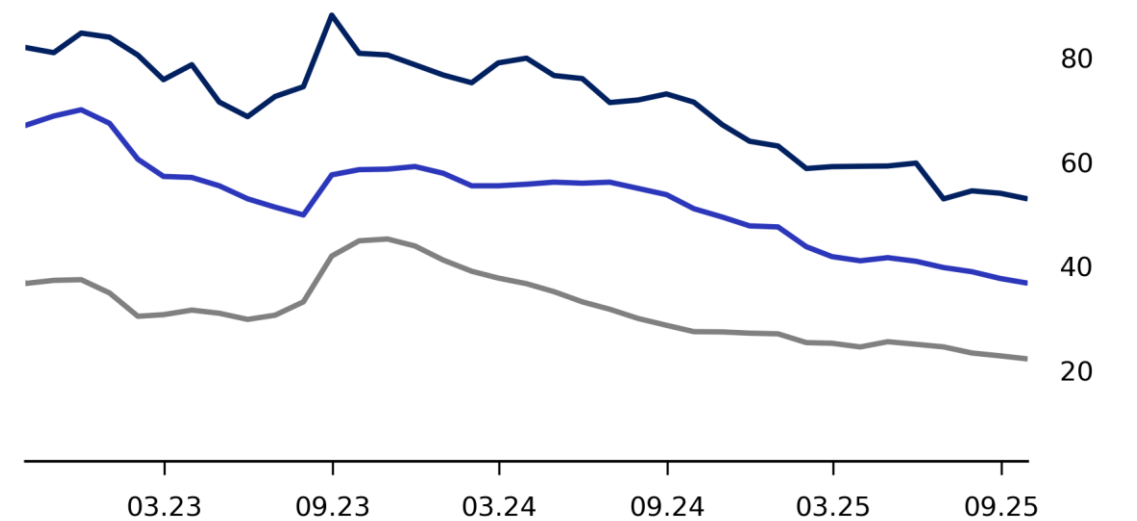
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

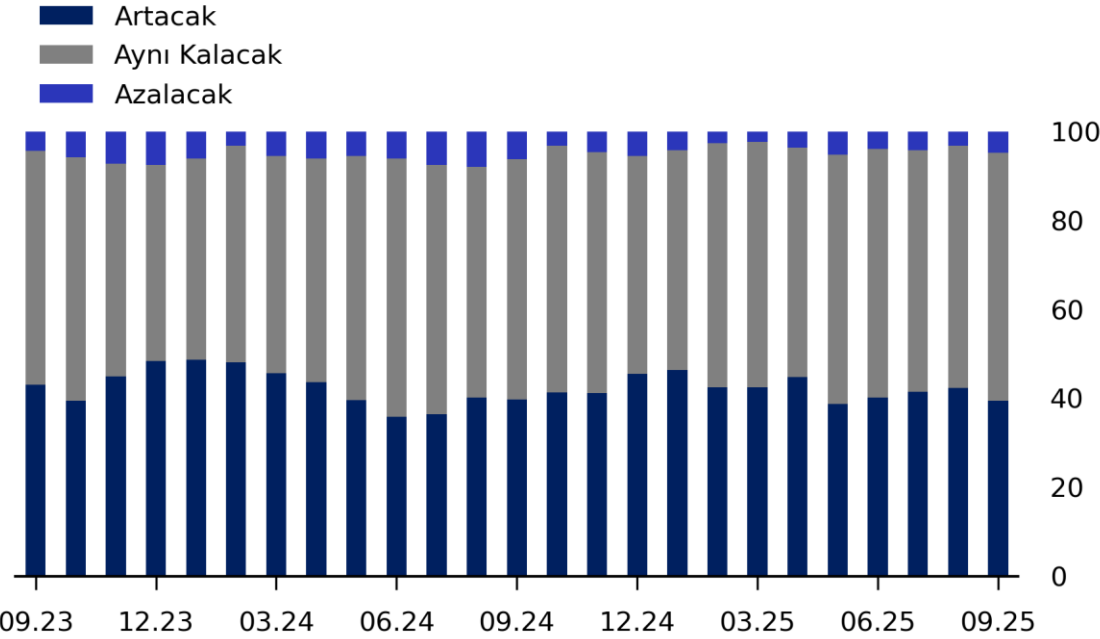
Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Yİ-ÜFE Eylül'de aylık bazda 2.52% artarken, yıllık artış oranı 26.59%'a yükseldi. Bu dönemde gıda ürünleri fiyatlarının 6.77% yükselmesi, endekse 1.36 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 1.43%'lük artış ise Yİ-ÜFE'ye 0.11 puan katkıda bulundu. Buna karşılık, diğer ulaşım araçları ve elektrik, gaz üretim ve dağıtımında gözlenen sınırlı fiyat düşüşleri, grupların hem düşük ağırlıkları hem de düşüşün sınırlı kalması sebebiyle endeks üzerinde nötr bir etki oluşturdu. Öte yandan, reel kesimde gelecek üç ayda fiyat artışı bekleyenlerin yüzdesi, Ağustos ayındaki artışın ardından tekrar azalış kaydetti.

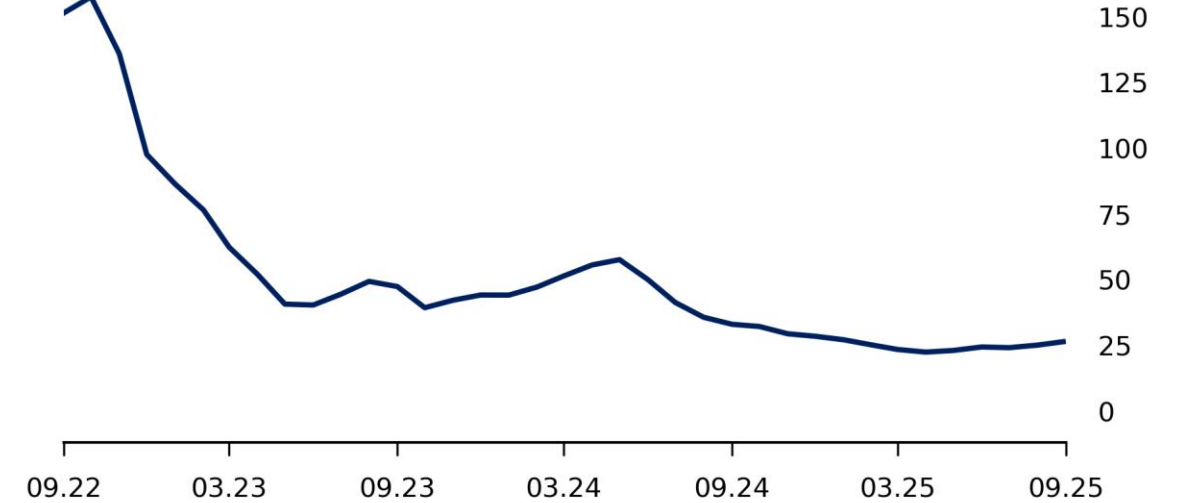
Reel Kesim Fiyat Beklentileri *

(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 (%)												
	2024-10	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09
Çekirdek B	2.69	1.54	1.17	5.47	2.32	1.30	3.10	2.25	1.76	1.82	2.07	3.34
Çekirdek C	2.79	1.53	1.06	5.59	1.80	1.46	3.34	2.43	1.93	1.74	1.69	3.22
Çekirdek F	3.16	2.50	1.14	4.15	2.43	2.39	2.96	1.49	1.48	1.45	2.04	3.35
Mallar	3.33	2.54	1.02	2.69	1.63	2.71	2.99	1.43	0.71	1.52	1.72	2.79
Enerji	1.35	0.81	0.65	6.10	3.58	0.03	4.32	2.15	2.27	7.35	0.64	1.24
Gıda ve alkolsüz içe.	4.33	5.10	1.29	3.86	3.17	4.94	2.01	-0.71	-0.27	0.07	3.02	4.62
İşlenmemiş Gıda	6.75	9.00	0.86	2.66	1.40	10.17	1.98	-3.01	-1.68	-2.39	2.02	5.53
Taze sebze ve meyve	19.20	18.08	-1.65	3.41	-1.21	16.03	-1.49	-4.67	-1.94	-4.78	2.25	4.33
İşlenmiş gıda	2.22	1.58	1.71	4.92	4.70	0.57	2.04	1.39	0.97	2.18	3.83	3.90
Temel mallar	3.77	1.44	1.07	0.74	-0.25	0.89	3.74	3.26	1.01	0.09	0.52	2.11
Giyim	14.60	-0.32	-0.73	-5.46	-5.26	-2.59	6.57	7.09	-0.32	-6.02	-0.77	3.94
Dayanıklı mallar	0.70	1.27	1.62	2.74	1.11	1.63	3.43	2.73	1.24	1.57	0.73	2.10
Diğer temel mallar	1.24	3.08	1.56	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95
Hizmet	1.95	1.61	1.05	10.26	3.61	1.96	3.00	1.74	2.73	3.14	2.65	4.10
Kira	5.50	4.18	2.89	8.66	5.24	3.39	3.20	3.10	3.97	4.68	4.61	4.39
Restoran	1.44	0.79	1.35	6.50	3.12	2.15	3.59	1.83	2.10	2.24	1.88	2.68
Ulaşım	-2.04	0.33	-3.02	7.89	7.30	-0.29	5.75	0.99	4.01	1.28	3.36	6.28
İletişim	1.50	1.88	1.44	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80
Diğer hizmet	1.52	0.97	0.71	16.72	2.02	1.83	2.27	1.39	2.28	2.79	1.92	5.04

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

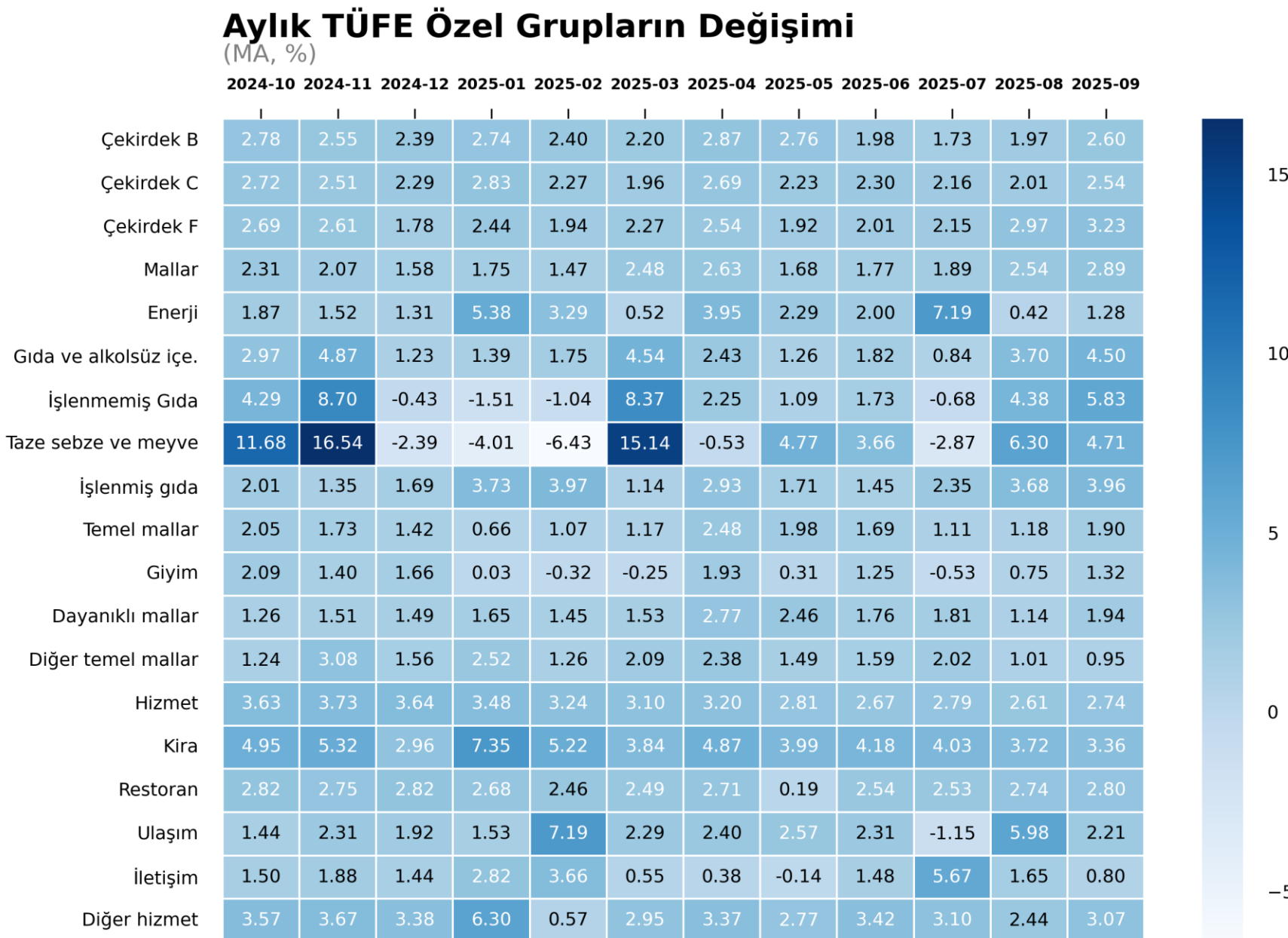
Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)

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

Çekirdek B	47.10	45.68	43.94	42.08	39.47	36.99	36.81	34.81	34.62	33.77	32.71	32.86
Çekirdek C	47.75	47.13	45.34	42.65	40.21	37.42	37.12	35.37	35.64	34.70	33.00	32.54
Çekirdek F	45.82	46.37	44.06	40.58	36.91	35.30	34.74	32.90	32.84	31.41	32.19	32.53
Mallar	40.36	39.05	36.14	33.65	30.53	30.50	30.79	28.70	28.44	26.96	27.22	28.13
Enerji	59.37	46.08	43.11	43.05	43.92	41.98	48.11	44.21	45.40	41.89	33.66	34.73
Gıda ve alkolsüz içe.	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06
İşlenmemiş Gıda	47.05	59.79	50.29	44.17	33.75	39.57	37.06	33.53	30.26	25.80	34.94	37.53
Taze sebze ve meyve	57.58	91.16	68.78	62.14	40.82	62.46	59.00	56.53	44.72	33.60	51.78	53.49
İşlenmiş gıda	43.72	39.10	37.67	39.44	36.07	34.96	35.35	32.21	29.97	29.50	31.35	34.33
Temel mallar	28.45	28.90	27.43	23.95	21.71	19.39	20.28	20.02	21.09	20.70	19.85	19.89
Giyim	30.63	30.72	31.67	26.83	20.07	13.99	16.14	13.38	13.79	9.95	8.78	9.10
Dayanıklı mallar	23.10	23.84	22.46	20.05	19.59	17.95	19.28	20.26	22.37	23.54	22.60	22.95
Diğer temel mallar	34.93	35.48	32.62	28.90	27.04	26.27	25.50	24.99	24.84	24.46	23.93	23.35
Hizmet	69.78	67.89	65.73	62.95	59.78	56.34	54.60	51.19	50.34	48.54	45.77	44.66
Kira	112.59	109.00	105.82	100.64	97.21	91.77	89.19	84.94	82.97	78.95	74.33	69.10
Restoran	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91
Ulaşım	48.73	49.02	47.51	42.75	49.81	49.64	48.66	50.29	49.55	44.48	36.76	35.99
İletişim	51.23	46.46	44.19	44.83	41.27	33.22	28.02	25.01	21.74	21.99	23.26	23.83
Diğer hizmet	66.23	64.99	62.55	64.99	58.67	55.20	54.49	51.18	51.68	50.75	46.69	46.09

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

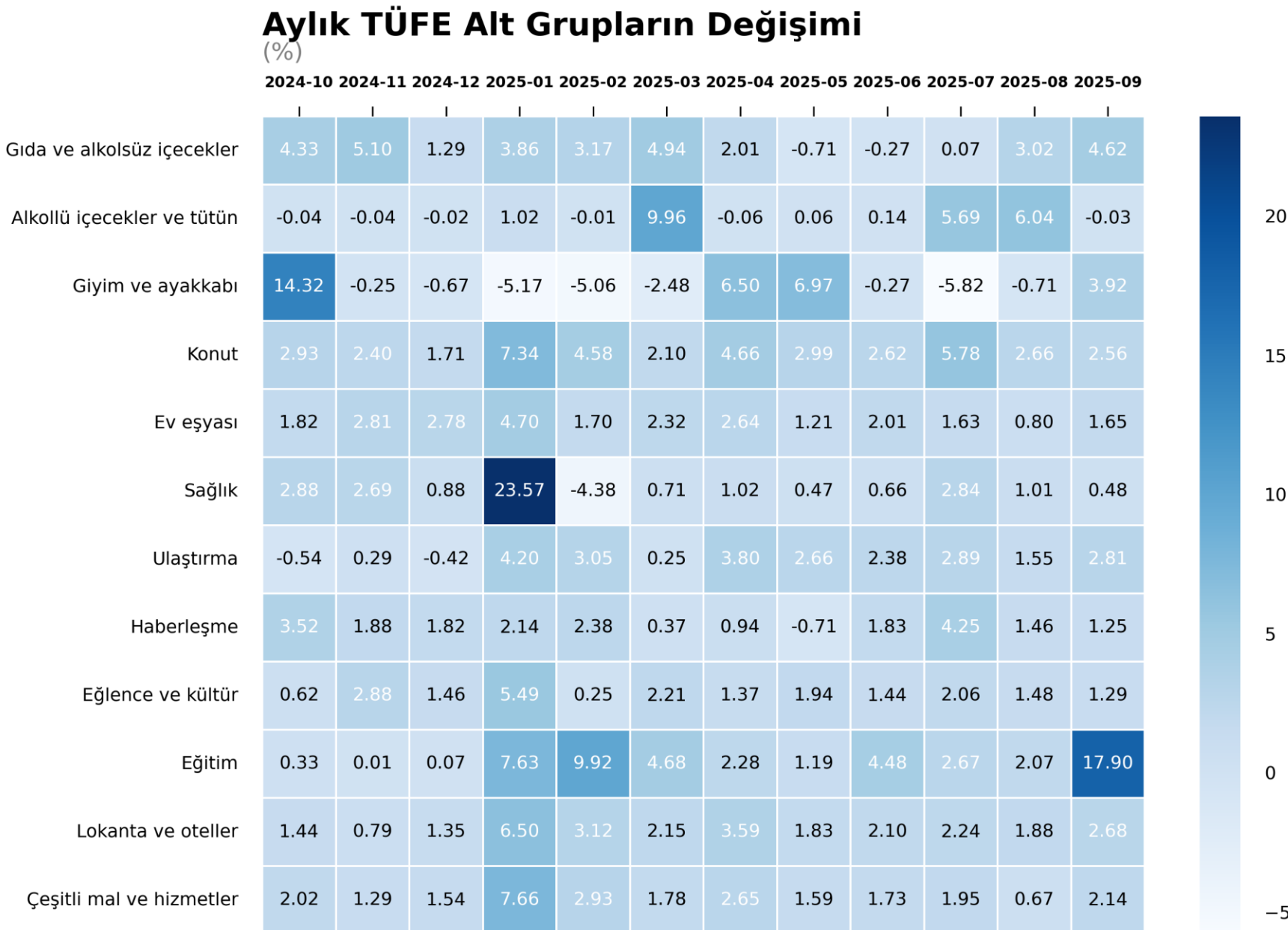
Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)



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



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi

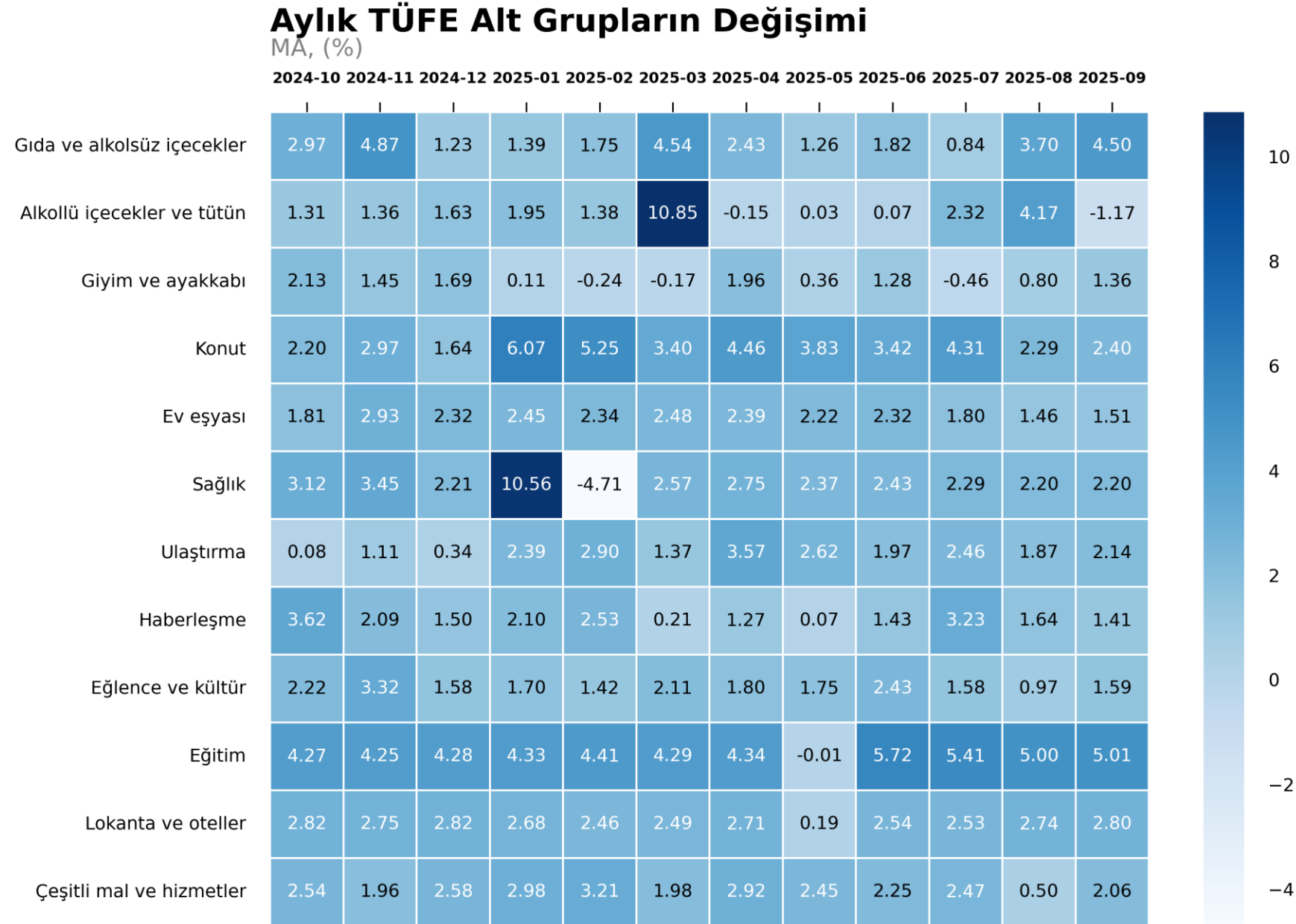
(%)

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

Gıda ve alkolsüz içecekler	45.28	48.57	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06
Alkollü içecekler ve tütün	52.15	39.32	39.28	34.10	33.43	46.74	33.85	27.87	27.96	27.79	29.71	24.49
Giyim ve ayakkabı	31.37	31.45	32.32	27.53	20.84	14.81	16.92	14.12	14.47	10.67	9.49	9.80
Konut	89.39	74.45	69.03	68.90	70.81	68.63	74.07	67.43	65.54	62.01	53.27	51.36
Ev eşyası	39.22	39.90	38.72	35.32	33.60	32.41	30.54	29.69	30.19	30.13	29.74	29.32
Sağlık	51.05	52.84	47.63	55.02	43.02	42.01	41.99	40.12	38.70	37.49	36.59	35.21
Ulaştırma	26.14	26.24	25.88	23.14	23.38	21.59	22.76	24.59	27.72	26.57	24.86	25.30
Haberleşme	37.77	35.71	34.08	32.98	30.53	24.01	21.31	19.25	18.43	19.62	20.61	23.20
Eğlence ve kültür	41.64	42.79	37.57	33.05	29.26	27.36	25.81	26.04	27.53	27.52	26.16	24.85
Eğitim	93.66	92.49	91.64	99.93	94.90	80.42	79.20	71.67	73.33	75.54	60.91	66.10
Lokanta ve oteller	62.09	59.38	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91
Çeşitli mal ve hizmetler	45.18	43.81	43.30	39.94	39.14	37.18	36.03	35.98	36.21	34.90	33.03	31.60

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.

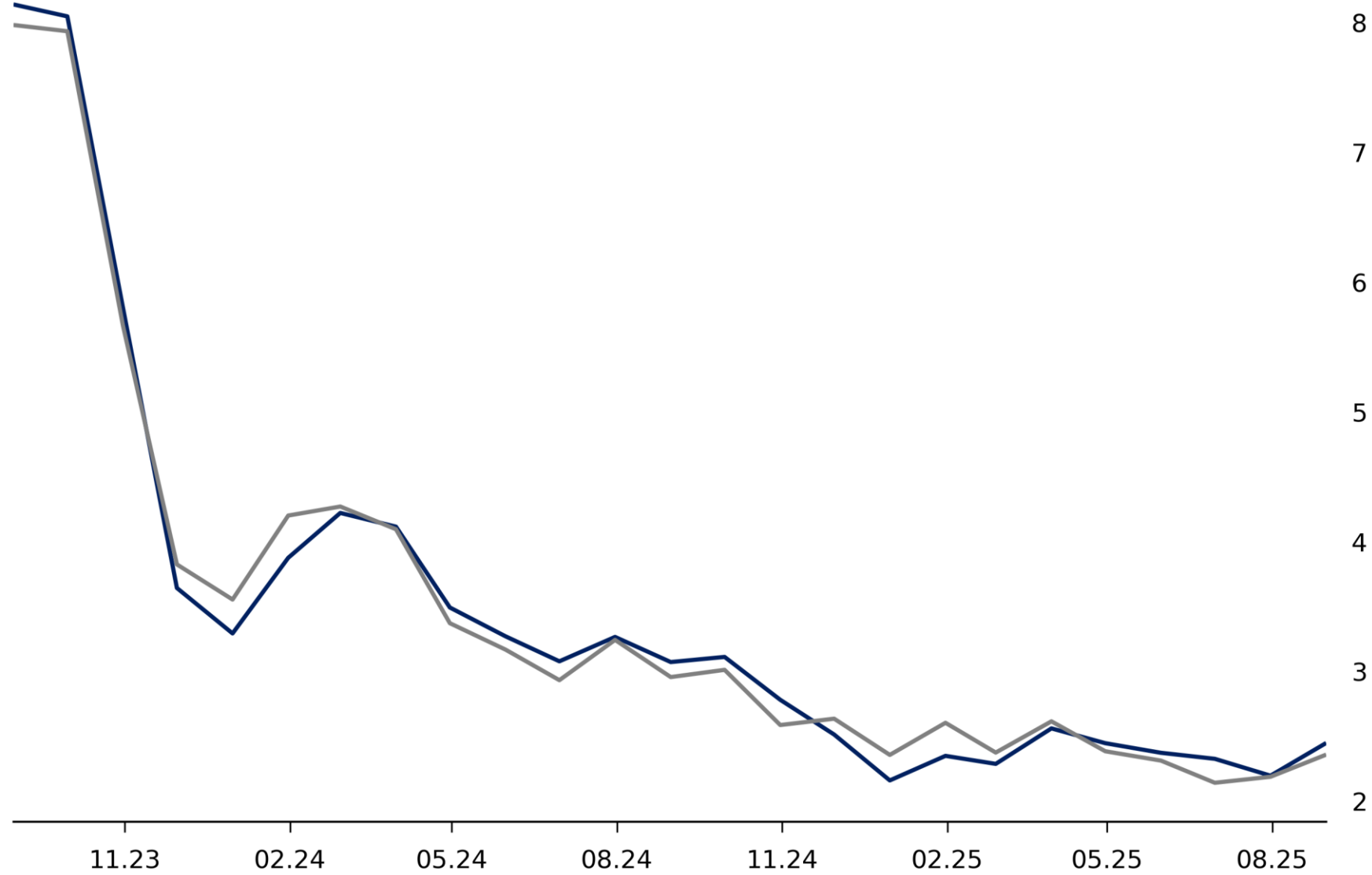
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

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



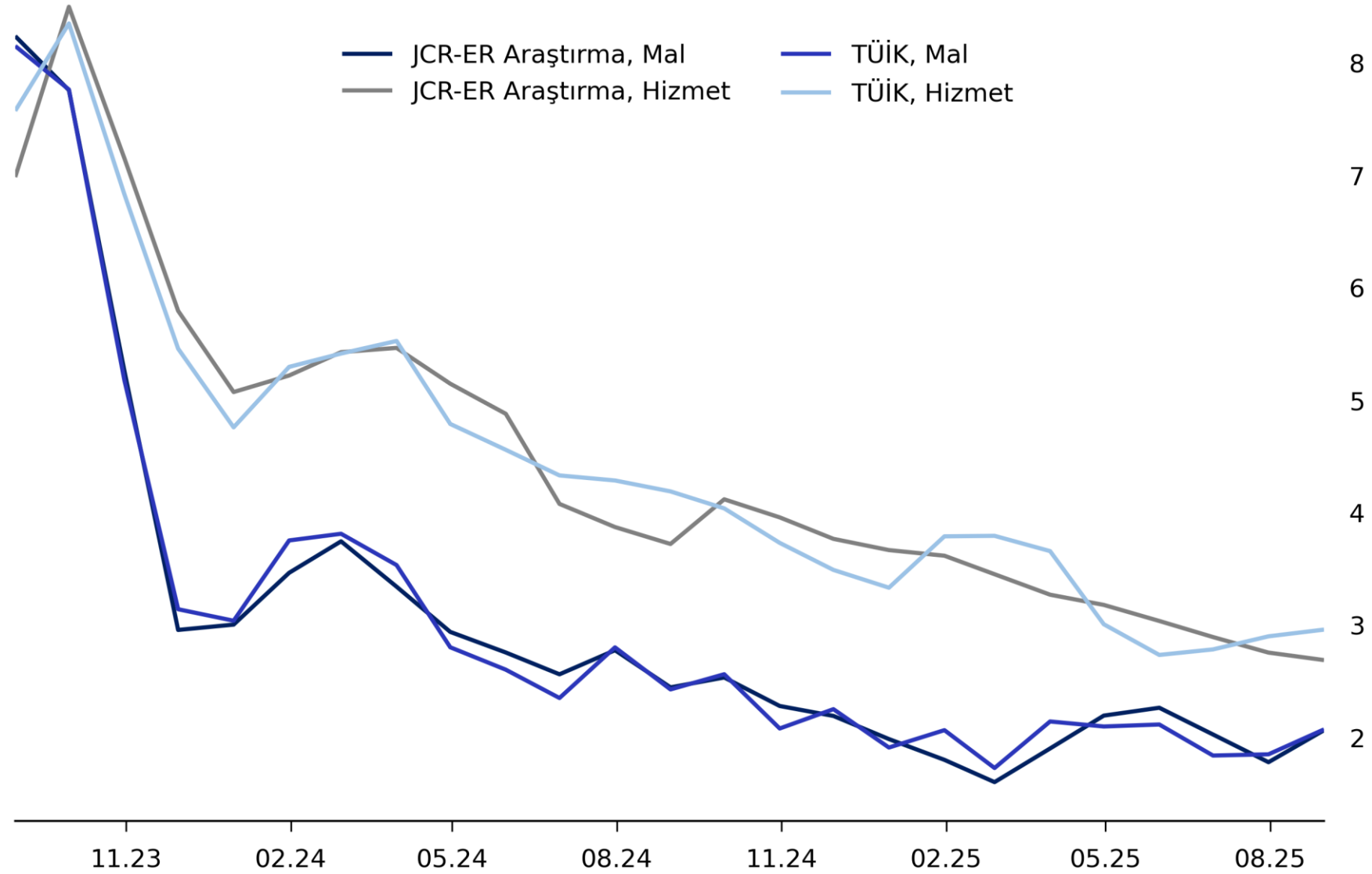
JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

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