

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Kasım 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

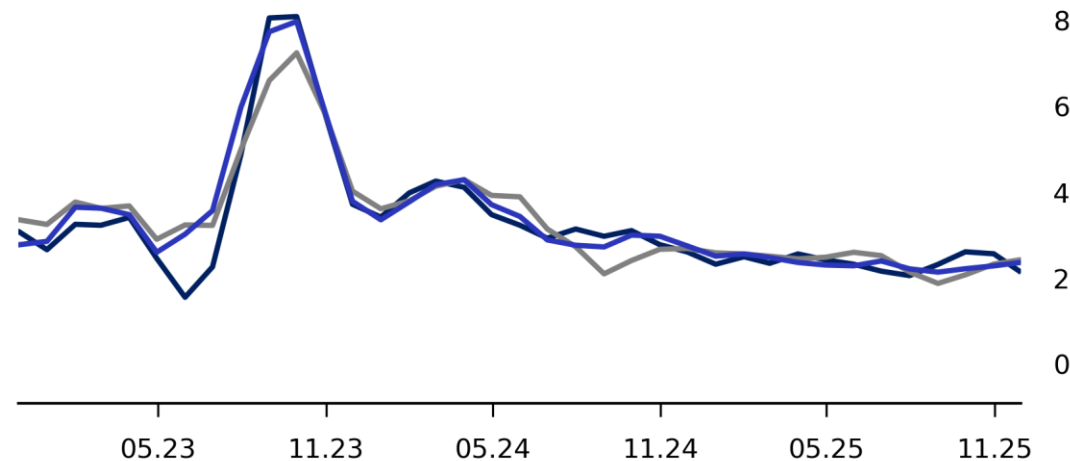
Aylık TÜFE Gelişmeleri

Kasım ayında manşet TÜFE Ağustos 2020'den bu yana en düşük aylık artışını gerçekleştirerek, piyasa beklentilerinin belirgin şekilde altında, 0.87% arttı. Taze sebze (patates hariç) fiyatlarındaki keskin düşüşün yanı sıra taze meyvelerde görülen gerileme, sepette en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda düşüşe neden olarak enflasyonun ana görünümünde belirleyici oldu. Buna karşılık, kira artışlarının etkisini sürdürdüğü konut grubu ve akaryakıt fiyatlarındaki hareketliliğin etkili olduğu ulaştırma grubu aylık enflasyona yukarı yönlü katkı yaptı. Ekim ayında yapılan sigara zamlarının gecikmeli yansımalarının izlendiği alkollü içecekler ve tütün ürünleri grubu da aylık enflasyona yukarı yönlü katkı yapan kalemler arasında yer aldı. Kasım ayında dönemsel etkilerin enflasyon üzerinde belirleyici olduğu gözlemlenirken, gelecek dönemlerdeki fiyat gelişmelerinin enflasyonun seyri açısından daha belirleyici olması beklenmektedir.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C

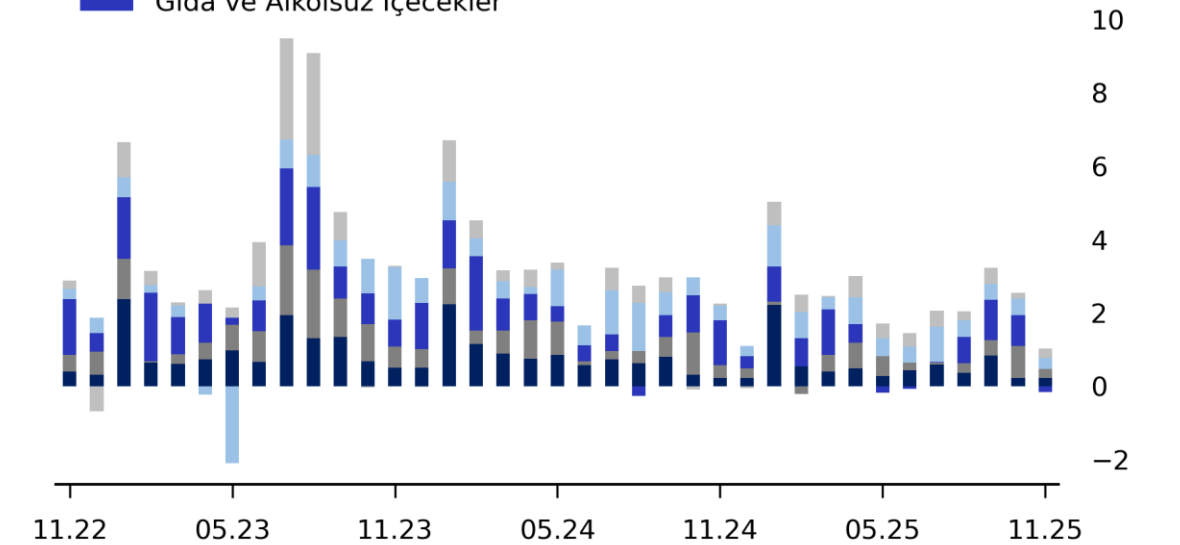


*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Aylık Enflasyona Katkılar *

(%)

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



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

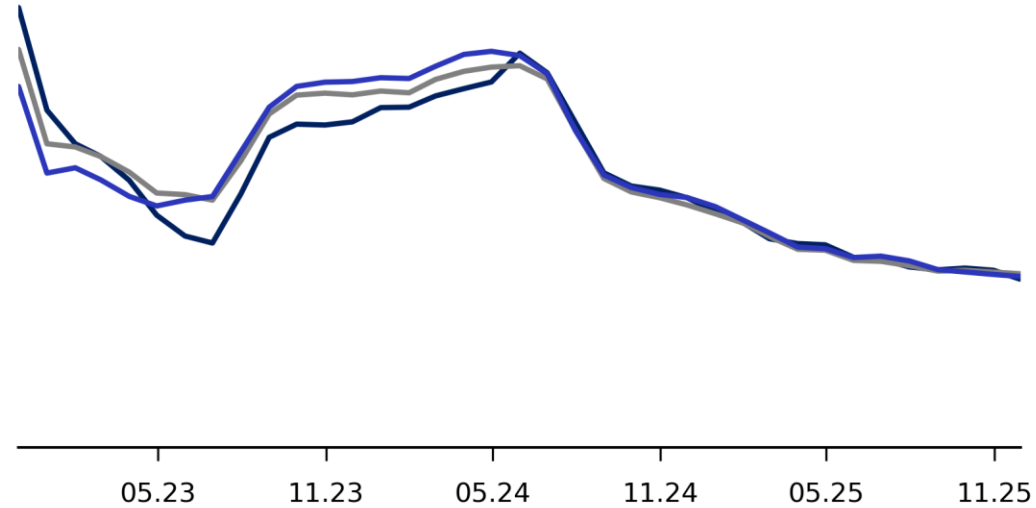
Yıllık TÜFE Gelişmeleri

Kasım ayında yıllık TÜFE, Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyesine gerileyerek 31.07% oldu. Yıllık enflasyona en yüksek katkı 7.57 puan ile konut grubundan gelirken gıda ve alkolsüz içecekler grubu 6.83 puan katkı ile ikinci sırada yer aldı. Konut grubundaki görünümün ana belirleyicisi olan yıllık kira artış oranı Ekim ayındaki 66.28% seviyesinden 63.59%'a geriledi. Konutta yıllık fiyat artış hızındaki yavaşlama eğilimi sürerken, kira fiyatları halen yüksek seviyesini korumakta. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise taze meyve fiyatları enflasyon üzerinde etkili olmaya devam ederken işlenmiş gıdalar da yukarı yönlü katkıda bulundu.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

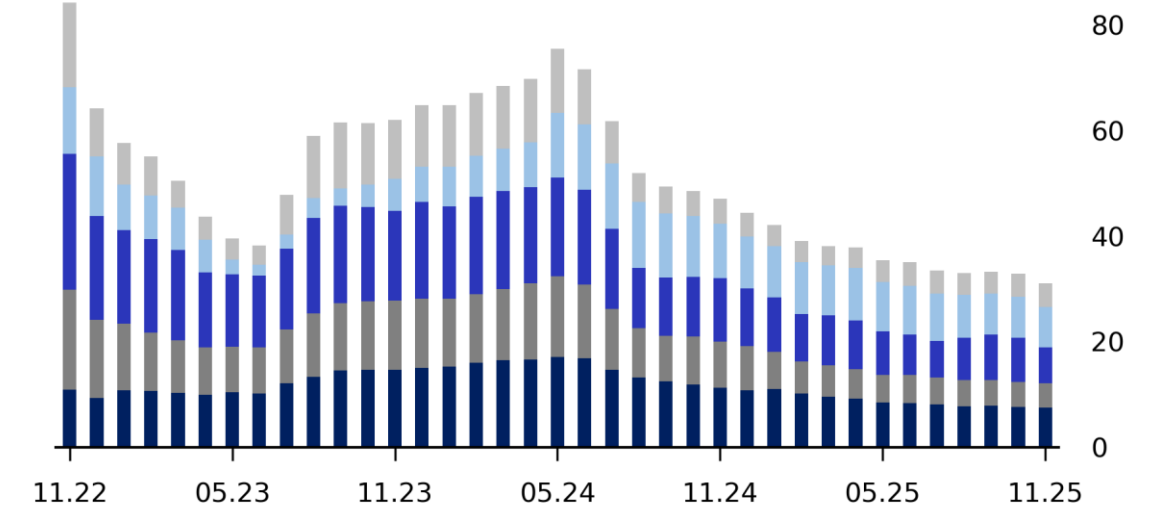
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık 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

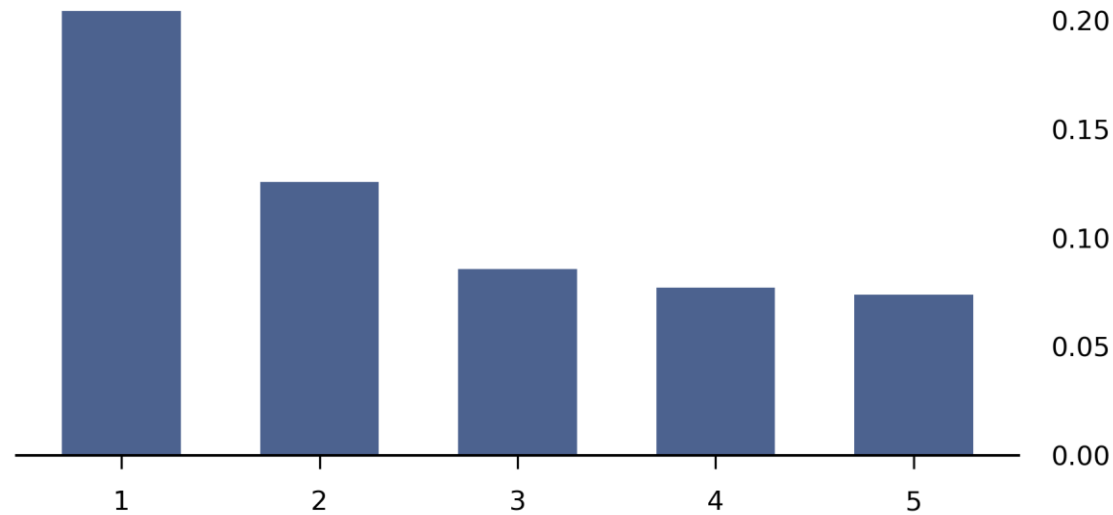
Katkılar

Enflasyona alt kalem bazında katkılar incelendiğinde, Kasım ayında kira enflasyonundaki katılığın devam ettiği görüldü. Akaryakıt fiyatlarına yapılan zamların etkisiyle akaryakıt alt kalemi aylık enflasyonda öne çıktı. Öte yandan, Ekim ayında gerçekleştirilen sigara zamlarının gecikmeli yansımaları aylık görünümde etkili olurken, aynı zamanda yıllık enflasyona da en yüksek katkıyı sunan kalemler arasında yer aldı. Buna ek olarak, lokanta-pastane fiyatları ve otomobil fiyatlarındaki gelişmeler hem aylık hem de yıllık enflasyon üzerinde belirleyici olmaya devam etti.

Aylık En Çok Katkı

(%)

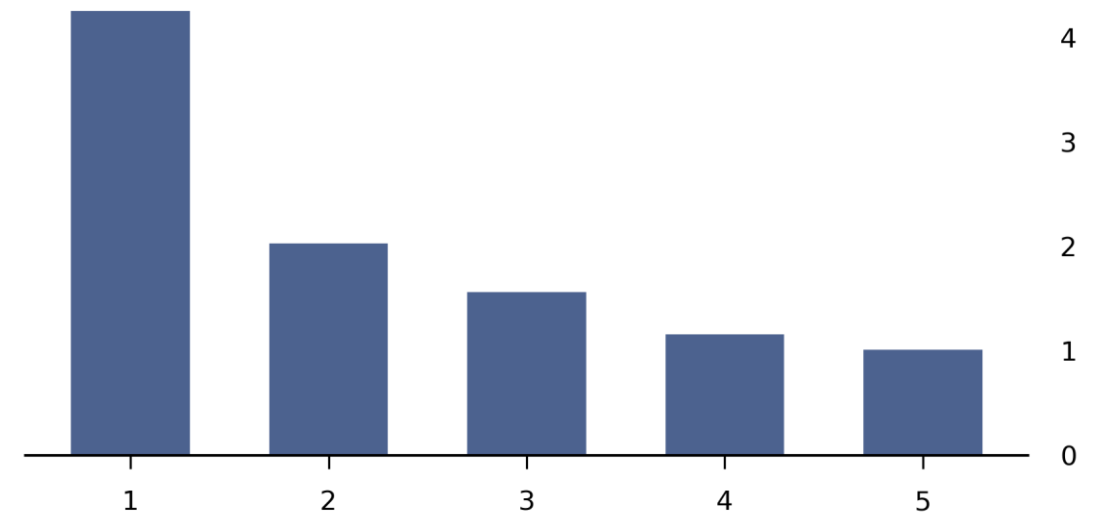
1. Kira (gerçek kira, kiracı tarafından ödenen)
2. Kişisel ulaştırma araçlarının yakıt ve yağları (benzin, motorin, motor yağı)
3. Sigaralar
4. Lokanta, pastane, kafe vb. yerlerde yenilen yemekler
5. Benzinli ve elektrikli otomobiller (sıfır km)



Yıllık En Çok Katkı

(%)

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



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

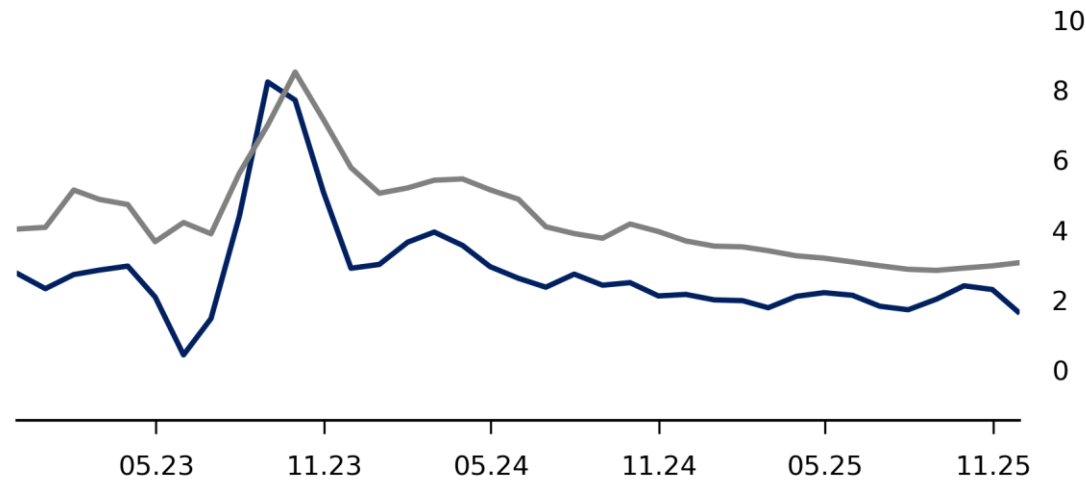
Mal enflasyonu, aylık bazda 0.56% artış kaydetti. Kasım indirimleri, tüketim mallarındaki artış oranlarını sınırlarken gıda ve alkolsüz içecekler grubunda görülen düşüş de mal enflasyonu üzerinde aşağı yönlü etki yaptı. Buna karşın, alkollü içecekler, tütün ve altın kalemi mal enflasyonunu yukarı çeken unsur oldu.

Hizmet enflasyonu ise aylık 1.46% artış gösterdi. Hizmet enflasyonu alt kalemlerine bakıldığında, kira enflasyonunun aylık 2.49%, ulaştırma grubunun ise 1.69% arttığı görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış veriler incelendiğinde, hizmet enflasyonunda mal enflasyonuna kıyasla katılığın sürdüğü görülmektedir.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

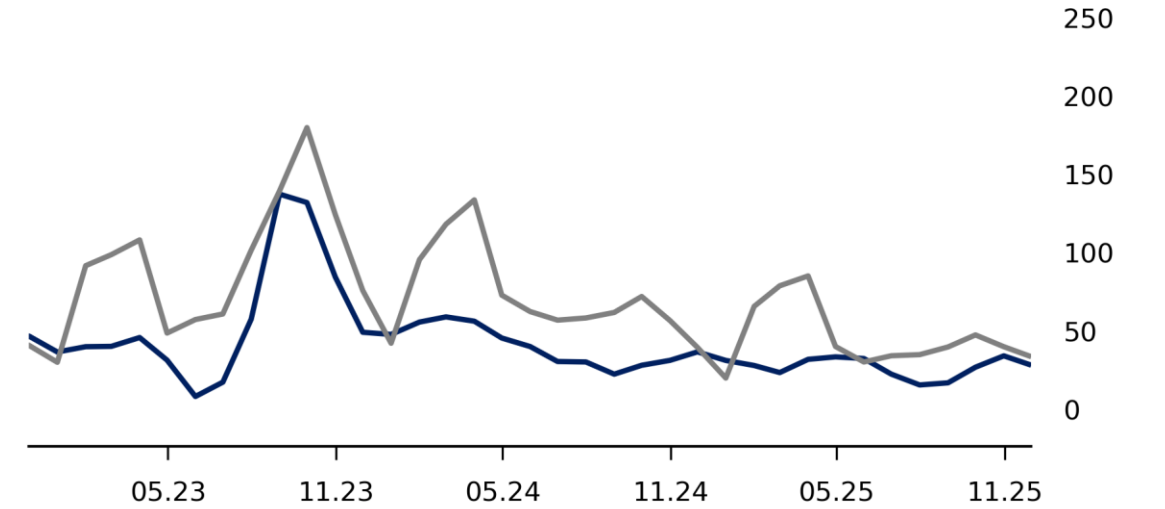
— Mallar — Hizmetler



Yıllıklandırılmış Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Mallar — Hizmetler



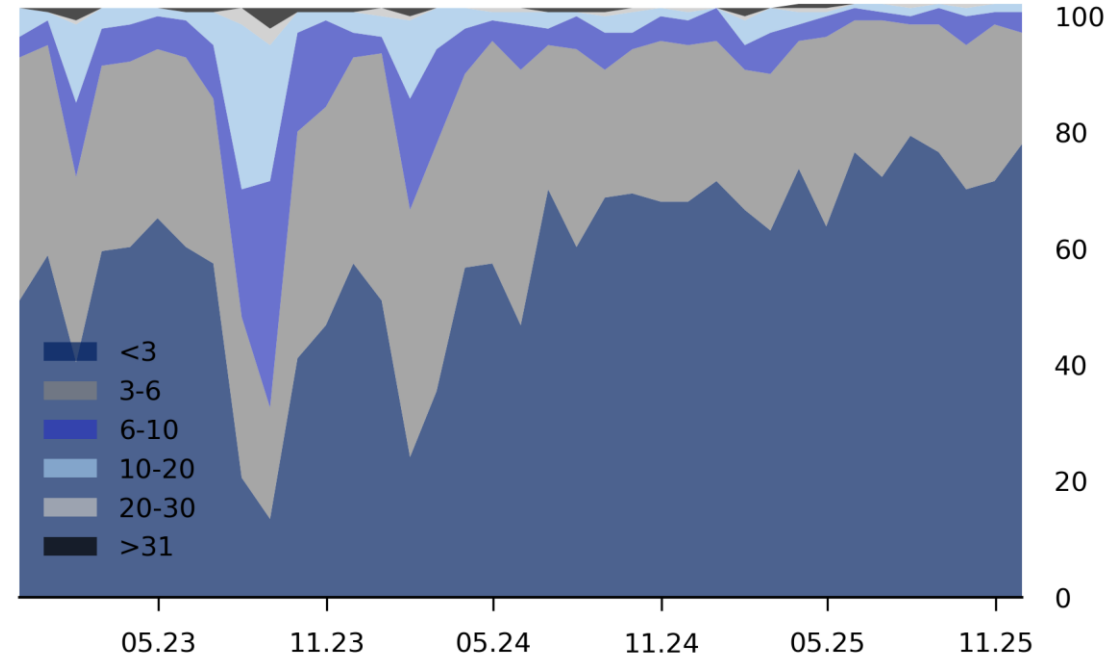
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin dağılımına bakıldığında, alt kalemlerin 73.01%'ünün aylık artışının 3% ve altında gerçekleştiği görülüyor. Yıllık bazda ise 50.36% 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.

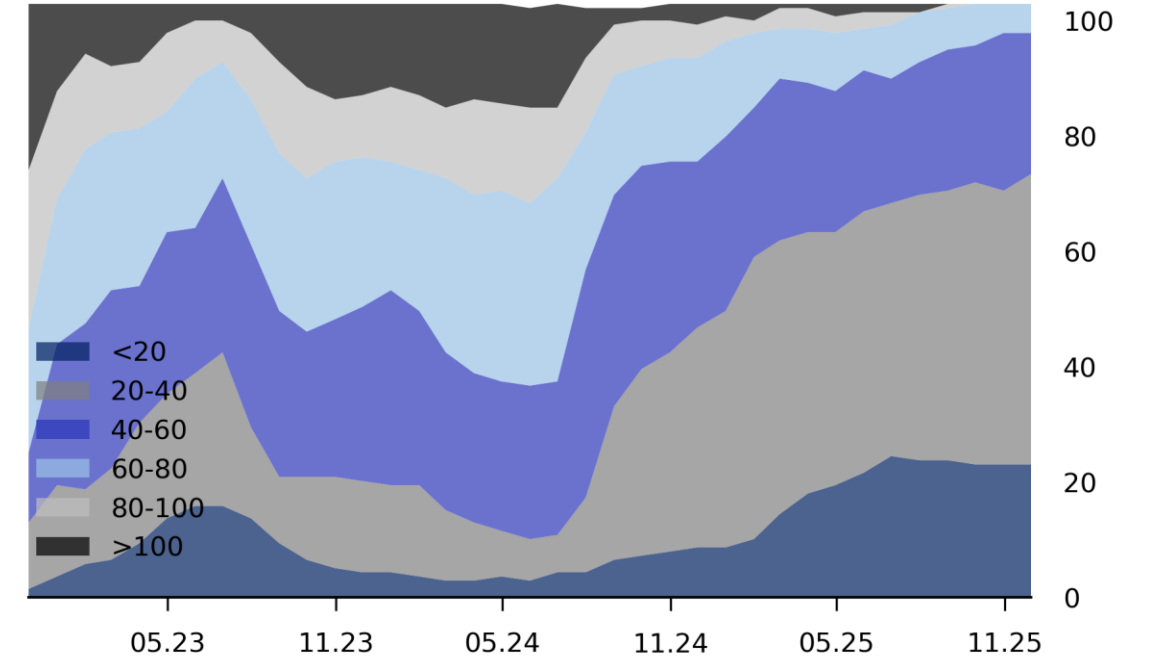
Aylık TÜFE Dağılım Analizi

(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi

(%)



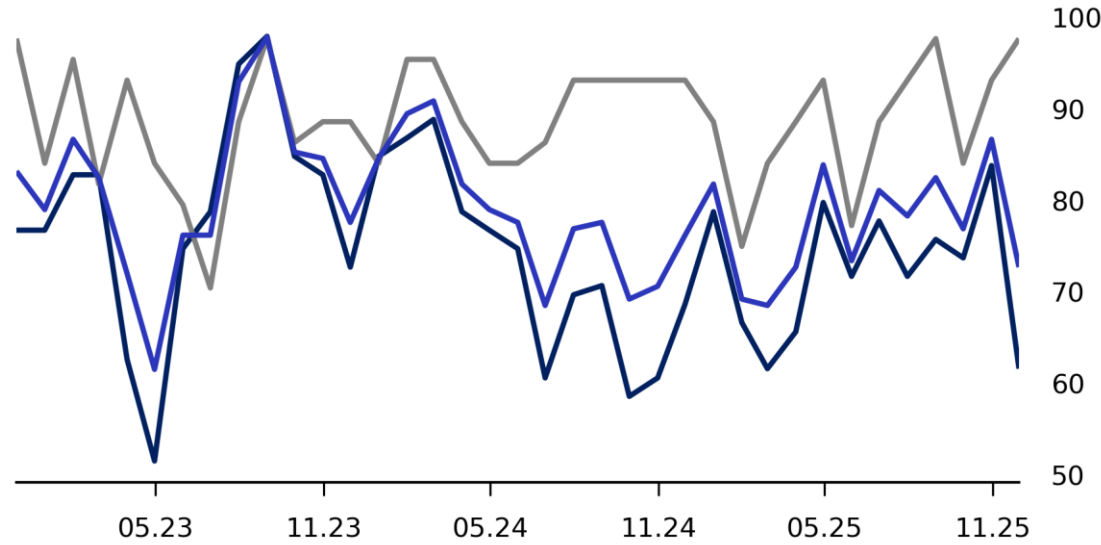
TÜFE Yayılımı

TÜFE yayılım endekslerinde ise artış görülmekte. Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış alt kalemler baz alınarak yaptığımız hesaplamalara göre yayılım endeksi mal grubunda 83.84'ten 61.62'ye gerilerken, hizmet grubunda 93.19'den 97.73'e yükseldi. Hizmet enflasyonunun yıllık bazda hız kaybetmesine karşın, artışların sepet geneline yayıldığı gözlemlendi.

Yayılım Endeksleri *

(%)

— Mal — Hizmet — Toplam

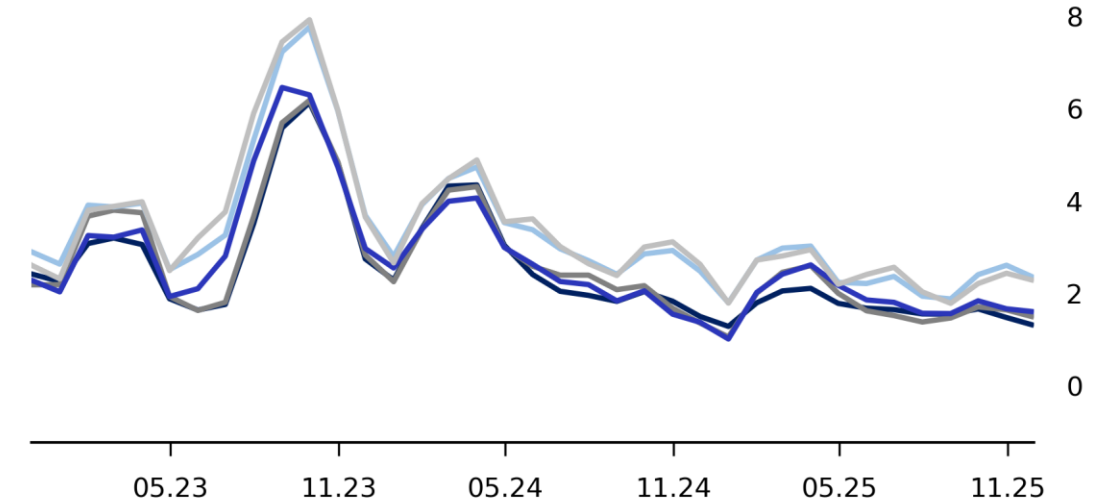


Aylık TÜFE Eğilimi

(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

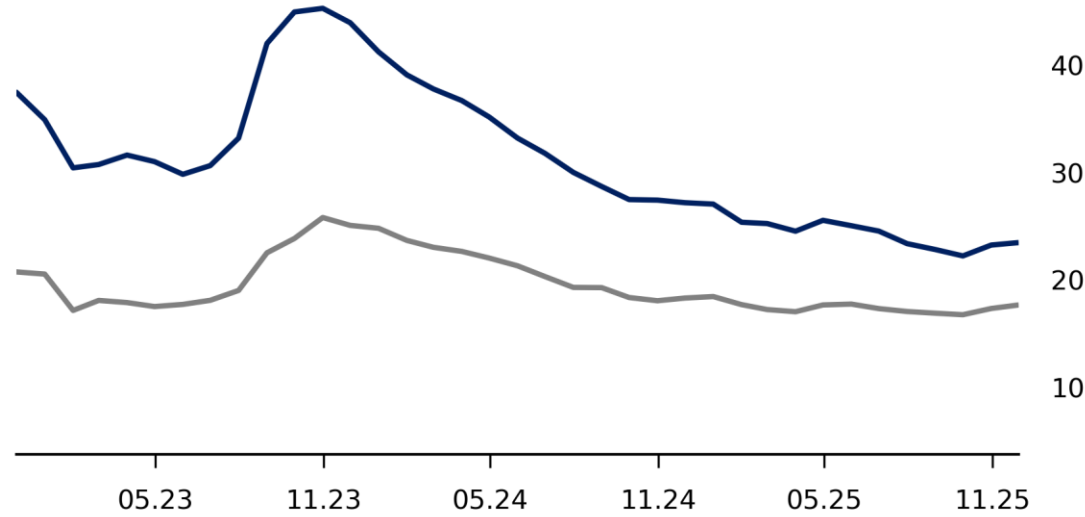
Bir önceki anket döneminde 31.77% olan piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi Kasım ayında 32.20%'ye yükseldi. 12 ay sonrası için beklenti ise 23.49%'a yükseldi. TCMB 2025 yılı son enflasyon raporunda yıl sonu TÜFE tahminini 32.0%'a revize ederken 2026 yıl sonu tahminini 16.0%'da sabit tuttu.

Öte yandan, Kasım anket döneminde hanehalkı 12 sonrası enflasyon beklentisi 26.50%'den 24.83%'e geriledi.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

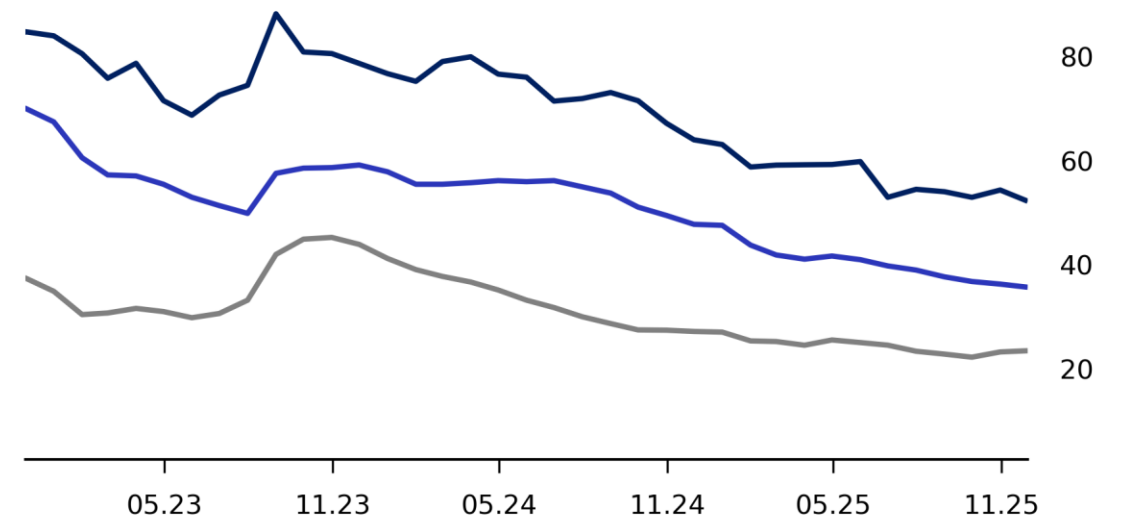
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

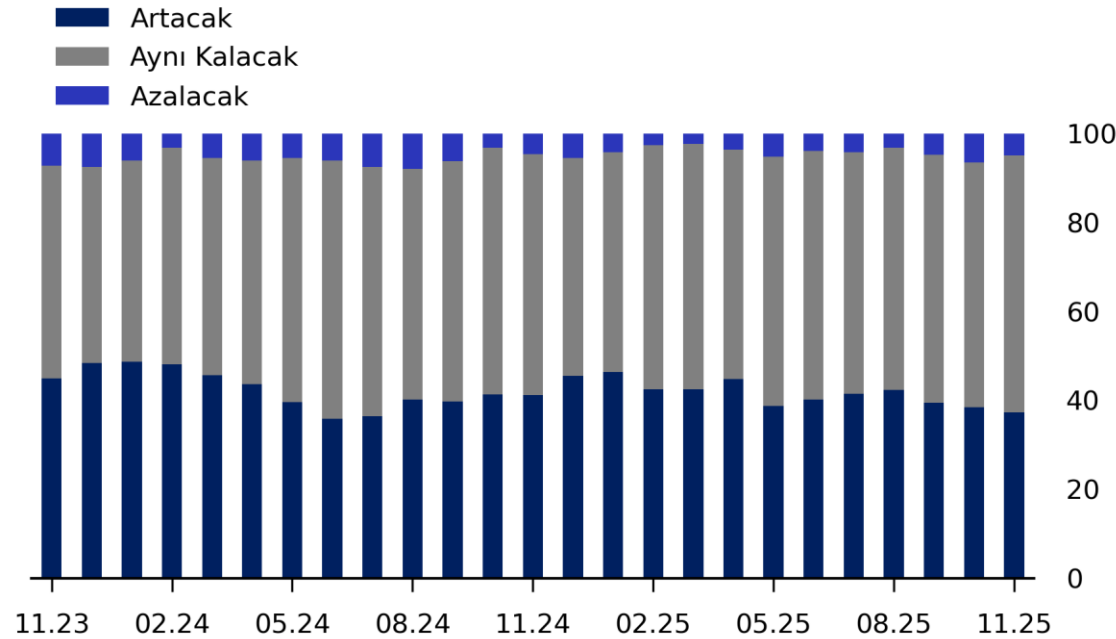
Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Yİ-ÜFE Kasım'da aylık bazda 0.84% artarken, yıllık artış oranı 27.23%'a yükseldi. Bu dönemde kok ve rafine petrol ürünleri endekse 0.20 puan ile endekse en yüksek katkıyı yaptı. Üretici fiyatları sepetinde en yüksek ağırlığa sahip ikinci grup olan ana metaller grubundaki 1.63%'lük artış ise Yİ-ÜFE'ye 0.12 puan katkıda bulundu. Buna karşılık, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında 3.10% fiyat düşüşü gözlemlenirken 0.26 puanlık negatif etkiye bulundu. Reel kesimde gelecek üç ayda fiyat artışı bekleyenlerin oranı, Kasım ayında gerilemeye devam etti.

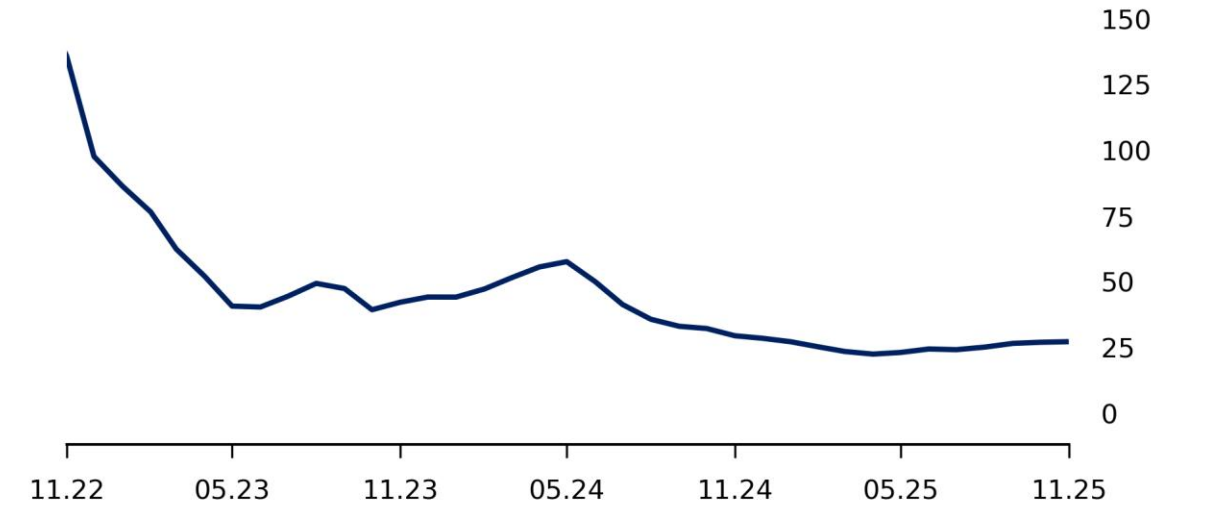
Reel Kesim Fiyat Beklentileri *

(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 (%)												
	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11
Çekirdek B	1.17	5.47	2.32	1.30	3.10	2.25	1.76	1.82	2.07	3.34	2.43	1.27
Çekirdek C	1.06	5.59	1.80	1.46	3.34	2.43	1.93	1.74	1.69	3.22	2.41	1.22
Çekirdek F	1.14	4.15	2.43	2.39	2.96	1.49	1.48	1.45	2.04	3.35	2.70	0.78
Mallar	1.02	2.69	1.63	2.71	2.99	1.43	0.71	1.52	1.72	2.79	2.94	0.56
Enerji	0.65	6.10	3.58	0.03	4.32	2.15	2.27	7.35	0.64	1.24	1.28	1.86
Gıda ve alkolsüz içe.	1.29	3.86	3.17	4.94	2.01	-0.71	-0.27	0.07	3.02	4.62	3.41	-0.69
İşlenmemiş Gıda	0.86	2.66	1.40	10.17	1.98	-3.01	-1.68	-2.39	2.02	5.53	4.52	-3.33
Taze sebze ve meyve	-1.65	3.41	-1.21	16.03	-1.49	-4.67	-1.94	-4.78	2.25	4.33	5.49	-6.09
İşlenmiş gıda	1.71	4.92	4.70	0.57	2.04	1.39	0.97	2.18	3.83	3.90	2.51	1.50
Temel mallar	1.07	0.74	-0.25	0.89	3.74	3.26	1.01	0.09	0.52	2.11	3.20	0.92
Giyim	-0.73	-5.46	-5.26	-2.59	6.57	7.09	-0.32	-6.02	-0.77	3.94	12.68	0.66
Dayanıklı mallar	1.62	2.74	1.11	1.63	3.43	2.73	1.24	1.57	0.73	2.10	0.91	0.99
Diğer temel mallar	1.56	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95	0.67	1.01
Hizmet	1.05	10.26	3.61	1.96	3.00	1.74	2.73	3.14	2.65	4.10	1.79	1.46
Kira	2.89	8.66	5.24	3.39	3.20	3.10	3.97	4.68	4.61	4.39	3.74	2.49
Restoran	1.35	6.50	3.12	2.15	3.59	1.83	2.10	2.24	1.88	2.68	1.34	0.89
Ulaşım	-3.02	7.89	7.30	-0.29	5.75	0.99	4.01	1.28	3.36	6.28	1.81	1.69
İletişim	1.44	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80	0.69	1.51
Diğer hizmet	0.71	16.72	2.02	1.83	2.27	1.39	2.28	2.79	1.92	5.04	0.99	1.06

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)

	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11
Çekirdek B	43.94	42.08	39.47	36.99	36.81	34.81	34.62	33.77	32.71	32.86	32.52	32.17
Çekirdek C	45.34	42.65	40.21	37.42	37.12	35.37	35.64	34.70	33.00	32.54	32.05	31.65
Çekirdek F	44.06	40.58	36.91	35.30	34.74	32.90	32.84	31.41	32.19	32.53	31.93	29.72
Mallar	36.14	33.65	30.53	30.50	30.79	28.70	28.44	26.96	27.22	28.13	27.65	25.19
Enerji	43.11	43.05	43.92	41.98	48.11	44.21	45.40	41.89	33.66	34.73	34.64	36.05
Gıda ve alkolsüz içe.	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87	27.44
İşlenmemiş Gıda	50.29	44.17	33.75	39.57	37.06	33.53	30.26	25.80	34.94	37.53	34.66	19.42
Taze sebze ve meyve	68.78	62.14	40.82	62.46	59.00	56.53	44.72	33.60	51.78	53.49	35.84	8.03
İşlenmiş gıda	37.67	39.44	36.07	34.96	35.35	32.21	29.97	29.50	31.35	34.33	34.71	34.61
Temel mallar	27.43	23.95	21.71	19.39	20.28	20.02	21.09	20.70	19.85	19.89	19.23	18.62
Giyim	31.67	26.83	20.07	13.99	16.14	13.38	13.79	9.95	8.78	9.10	7.27	8.32
Dayanıklı mallar	22.46	20.05	19.59	17.95	19.28	20.26	22.37	23.54	22.60	22.95	23.20	22.86
Diğer temel mallar	32.62	28.90	27.04	26.27	25.50	24.99	24.84	24.46	23.93	23.35	22.64	20.19
Hizmet	65.73	62.95	59.78	56.34	54.60	51.19	50.34	48.54	45.77	44.66	44.44	44.21
Kira	105.82	100.64	97.21	91.77	89.19	84.94	82.97	78.95	74.33	69.10	66.28	63.59
Restoran	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78	33.91
Ulaşım	47.51	42.75	49.81	49.64	48.66	50.29	49.55	44.48	36.76	35.99	41.33	43.24
İletişim	44.19	44.83	41.27	33.22	28.02	25.01	21.74	21.99	23.26	23.83	22.85	22.40
Diğer hizmet	62.55	64.99	58.67	55.20	54.49	51.18	51.68	50.75	46.69	46.09	45.33	45.45

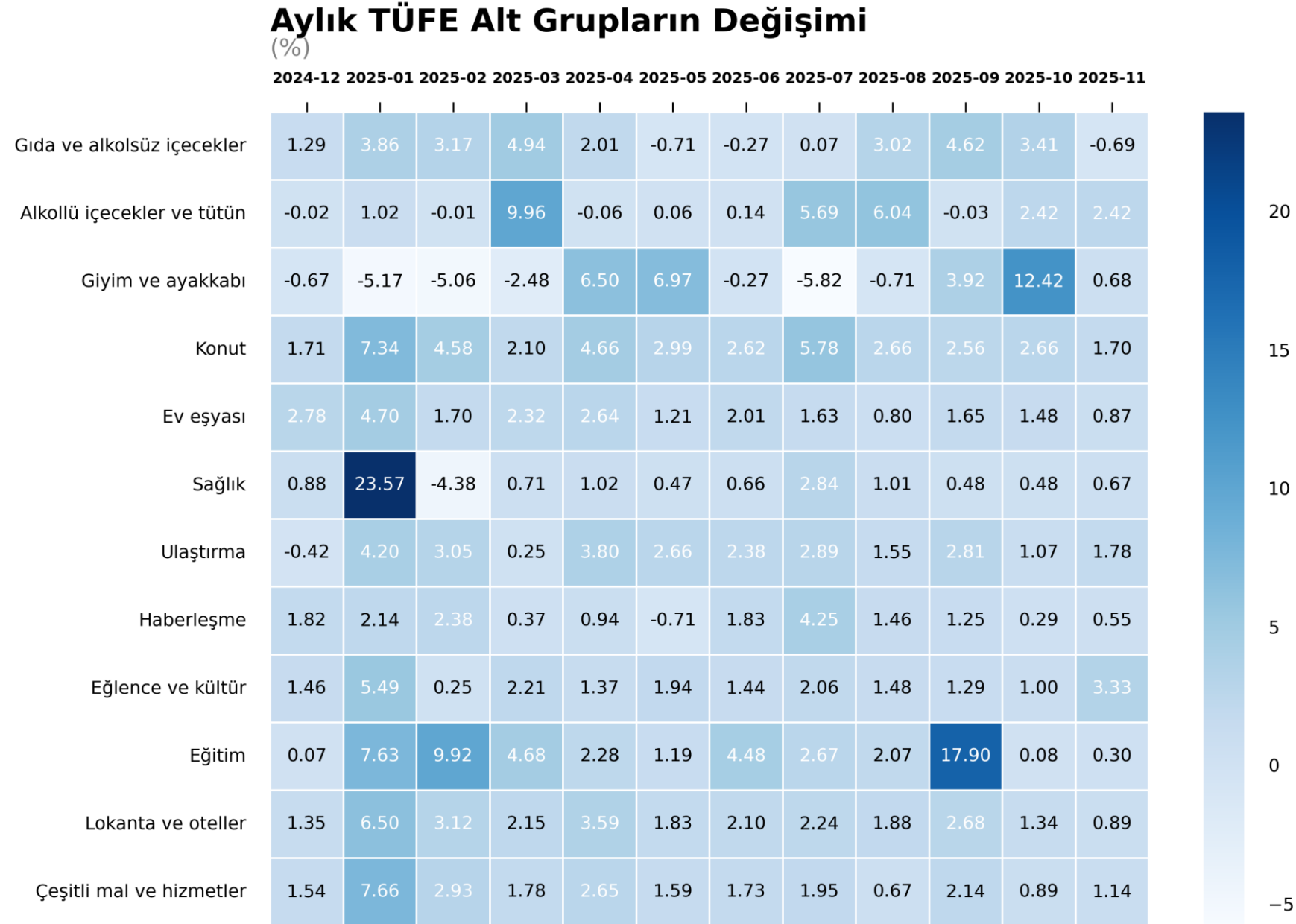
Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi (MA, %)												
	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11
Çekirdek B	2.38	2.75	2.40	2.20	2.86	2.75	1.97	1.71	1.95	2.57	2.46	2.27
Çekirdek C	2.30	2.87	2.28	1.95	2.69	2.22	2.29	2.14	2.00	2.52	2.34	2.24
Çekirdek F	1.96	2.49	1.93	2.22	2.45	1.82	1.89	2.02	2.82	3.07	2.28	1.34
Mallar	1.63	2.00	1.71	2.61	2.31	1.49	1.67	2.01	2.40	2.81	1.69	0.36
Enerji	1.96	3.94	3.52	1.66	5.98	2.07	3.60	3.25	0.29	1.91	1.11	2.09
Gıda ve alkolsüz içe.	1.24	1.32	1.69	4.50	2.50	1.36	1.54	0.86	3.70	4.50	2.13	-0.71
İşlenmemiş Gıda	-0.46	-0.84	-1.69	7.23	1.66	1.23	1.45	-0.83	4.96	5.84	2.65	-2.80
Taze sebze ve meyve	-2.57	-4.52	-6.67	14.95	-0.61	4.67	3.65	-2.90	6.19	4.53	-0.78	-6.02
İşlenmiş gıda	1.83	3.92	4.11	0.92	2.58	1.63	1.36	2.32	3.65	3.87	2.45	1.51
Temel mallar	1.57	1.24	1.41	1.22	1.75	1.43	1.61	1.34	1.36	1.45	1.42	1.32
Giyim	1.56	-0.01	-0.37	-0.27	1.95	0.32	1.25	-0.59	0.75	1.40	0.69	1.51
Dayanıklı mallar	1.53	1.65	1.44	1.51	2.73	2.42	1.73	1.77	1.10	1.90	1.45	1.30
Diğer temel mallar	1.56	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95	0.67	1.01
Hizmet	3.56	3.44	3.23	3.12	3.24	2.90	2.80	2.94	2.81	2.99	3.13	3.08
Kira	4.38	6.28	5.18	3.76	4.65	3.83	4.72	3.88	3.93	2.78	3.55	3.38
Restoran	2.80	2.67	2.46	2.49	2.72	0.20	2.54	2.54	2.76	2.82	2.72	2.71
Ulaşım	2.45	-0.92	7.04	3.05	3.11	3.22	3.02	2.69	3.35	3.29	3.30	3.21
İletişim	1.44	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80	0.69	1.51
Diğer hizmet	3.36	6.30	0.58	2.96	3.41	2.82	3.49	3.19	2.54	3.19	3.04	3.20

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

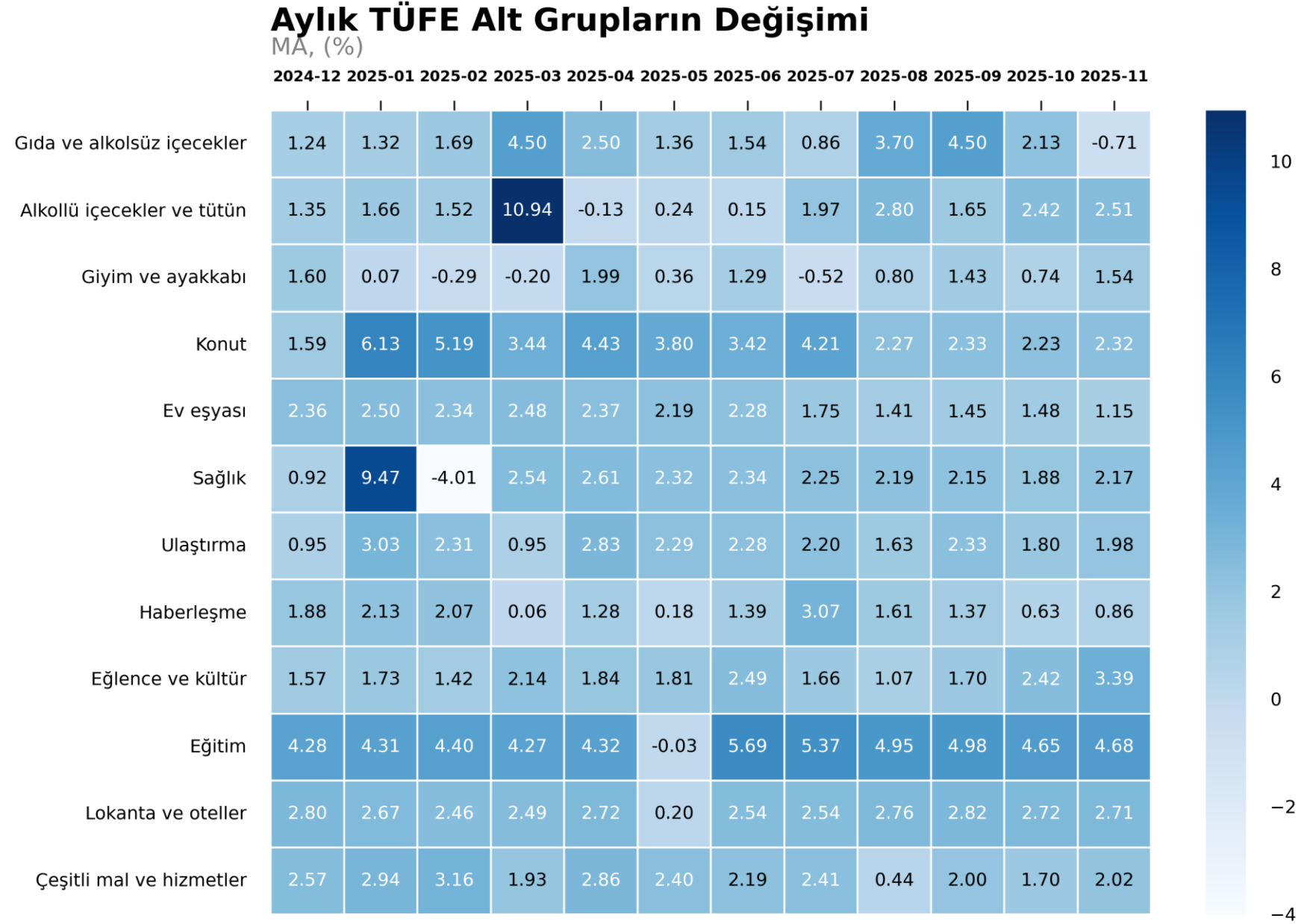
Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi (%)

	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11
Gıda ve alkolsüz içecekler	43.58	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87	27.44
Alkollü içecekler ve tütün	39.28	34.10	33.43	46.74	33.85	27.87	27.96	27.79	29.71	24.49	27.56	30.70
Giyim ve ayakkabı	32.32	27.53	20.84	14.81	16.92	14.12	14.47	10.67	9.49	9.80	7.98	8.99
Konut	69.03	68.90	70.81	68.63	74.07	67.43	65.54	62.01	53.27	51.36	50.96	49.92
Ev eşyası	38.72	35.32	33.60	32.41	30.54	29.69	30.19	30.13	29.74	29.32	28.90	26.47
Sağlık	47.63	55.02	43.02	42.01	41.99	40.12	38.70	37.49	36.59	35.21	32.06	29.46
Ulaştırma	25.88	23.14	23.38	21.59	22.76	24.59	27.72	26.57	24.86	25.30	27.33	29.23
Haberleşme	34.08	32.98	30.53	24.01	21.31	19.25	18.43	19.62	20.61	23.20	19.35	17.78
Eğlence ve kültür	37.57	33.05	29.26	27.36	25.81	26.04	27.53	27.52	26.16	24.85	25.32	25.87
Eğitim	91.64	99.93	94.90	80.42	79.20	71.67	73.33	75.54	60.91	66.10	65.69	66.17
Lokanta ve oteller	57.13	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78	33.91
Çeşitli mal ve hizmetler	43.30	39.94	39.14	37.18	36.03	35.98	36.21	34.90	33.03	31.60	30.13	29.94

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

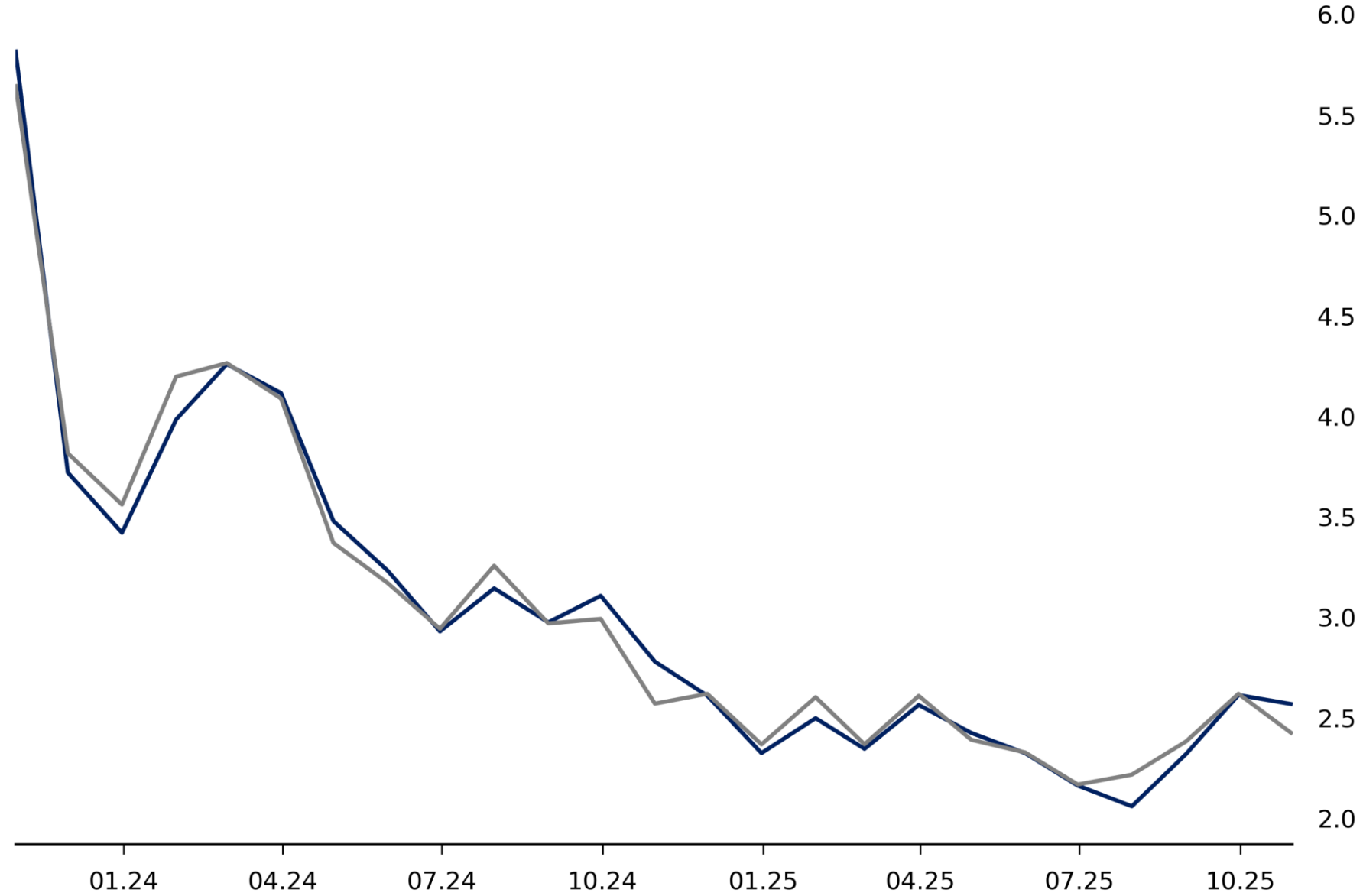


TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

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



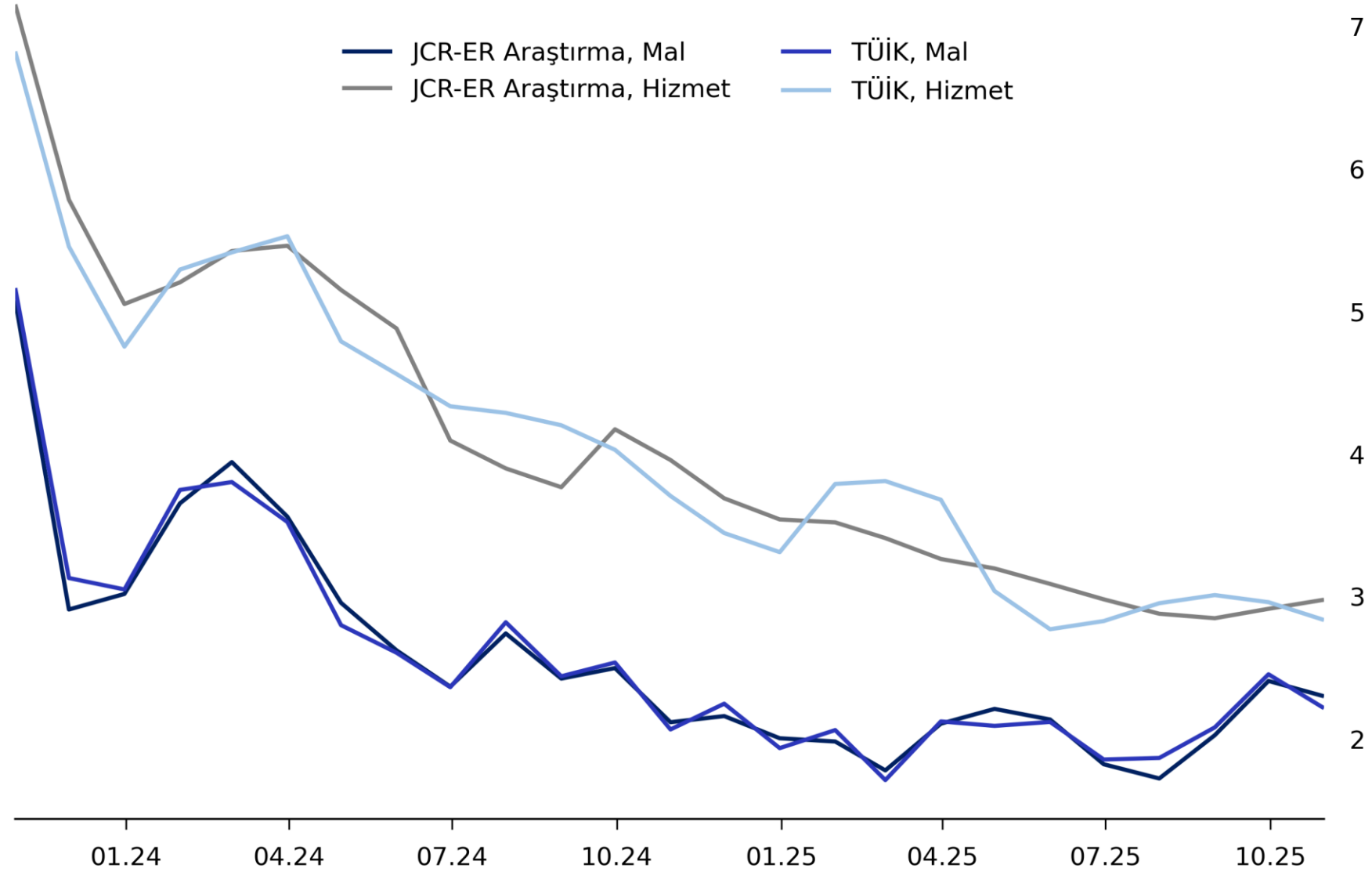
JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

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