



TÜFE Ekim'de aylık bazda %2,55 oranında artış kaydetti.

Ekim'de aylık TÜFE enflasyonu %2,55 ile %2,83 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Eylül ayında beklentileri aşan aylık enflasyon nedeniyle gerileme eğilimine ara veren yıllık TÜFE enflasyonu, Ekim ayında baz etkisinin de desteğiyle yeniden gerileyerek %32,87 düzeyine indi.

Ekim'de Yİ-ÜFE'deki aylık artış %1,63 ile 2025 yılının en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece üretici fiyatlarındaki yıllık enflasyon bu dönemde %27 oldu. 2026 yılı yeniden değerlendirme oranı için esas teşkil eden Ekim ayı 12 aylık ortalama Yİ-ÜFE enflasyonu %25,49 oranında gerçekleşti. Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek 2026 yılı için vergi ve harçlardaki artışların yeniden değerlendirme oranının altında yapılabileceğini duyurdu.

Ekim	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2024	2025	2024	2025
Aylık	2,88	2,55	1,29	1,63
Yılsonuna Göre	39,77	28,63	27,17	25,67
Yıllık	48,58	32,87	32,24	27,00
Yıllık Ortalama	62,02	37,15	43,93	25,49

Giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda %12,42 arttı.

Ekim ayında TÜFE'yi oluşturan 12 ana harcama grubunun tamamında fiyatların yükseldiği görüldü. Ekim ayı itibarıyla mevsimsel etkinin belirginleştiği giyim ve ayakkabı grubunda aylık fiyat artışı %12,42 düzeyinde gerçekleşerek aylık enflasyona 0,69 puan katkı sağladı. Bu dönemde TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %3,41 yükselerek aylık TÜFE enflasyonunu 0,83 puan artırdı. Aylık artışın %2,66 düzeyinde gerçekleştiği konut grubunun katkısı da 0,45 oldu. Eylül ayındaki hızlı artışın ardından eğitim grubunda fiyatların Ekim'de aylık bazda %0,08 ile sınırlı oranda yükselmesi dikkat çekti.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (baz puan)

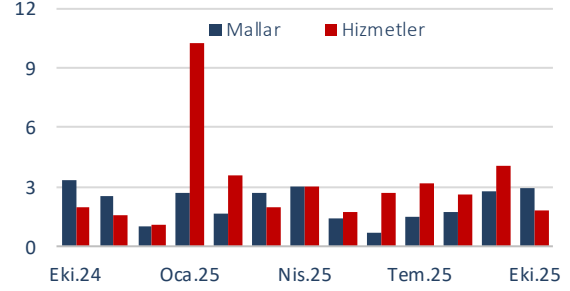


Mevsimsel faktörler TÜFE'nin seyrinde belirleyici oldu.

Ekim ayında giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat artışları enflasyonda mevsimsel faktörlerin etkisini belirginleştirdi. Bu çerçevede, mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi Ekim'de aylık bazda %1,81 ile manşet enflasyonun altında bir artış kaydetti. Bu dönemde, B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, ve

tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endekslerindeki aylık artışlar %2,43 ve %2,41 düzeylerinde gerçekleşerek manşet enflasyonla uyumlu bir görünüm sundu.

Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



Ekim'de enerji grubundaki aylık fiyat artışı %1,28 ile nispeten sınırlı oranda gerçekleşti. Bu dönemde taze meyve ve sebze fiyatlarındaki aylık %5,49'luk artış dikkat çekti. Böylece, Ekim ayında aylık mal enflasyonu %2,94 ile manşet enflasyonun üzerinde oluştu. Ancak, hizmet fiyatlarının Ekim'de %1,79 ile 2025 yılının en düşük ikinci aylık artışını kaydetmesi (en düşük Mayıs: %1,74), manşet enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağladı. Bu gelişmede Mayıs ayından bu yana ivme kazanan kira kalemindeki aylık artışın %3,74'e gerilemesinin yanı sıra diğer hizmet kalemlerindeki ılımlı artışlar belirleyici oldu.

Elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü Yİ-ÜFE'yi sınırlandırdı.

Ekim ayında üretici fiyatlarındaki aylık artışın sınırlı ölçüde gerçekleşmesi enflasyona yönelik bir diğer olumlu gelişme olarak ön plana çıktı. Bu dönemde üretici fiyatlarının aylık bazda %1,16 oranında gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtım aylık enflasyonu 0,10 puan sınırlandırırken, fiyat artışlarının diğer kalemlerin geneline yayıldığı görüldü. Bu dönemde gıda fiyatlarındaki aylık %2,87'lik artış Yİ-ÜFE enflasyonuna 0,60 puan katkı sağladı. Bu dönemde ayrıca, ana metallerdeki %2,62'lik aylık fiyat artışı manşet Yİ-ÜFE'yi 0,20 puan yukarı çekti. Aylık fiyat artışlarının sırasıyla %9,21 ve %10,69 olduğu diğer mamul eşyalar ve metal cevherleri bu dönemde dikkat çeken kalemler oldu.

Beklentiler...

Ekim ayında tüketici enflasyonunun seyrinde mevsimsel faktörlerin etkisiyle gıda ile giyim ve ayakkabı gruplarındaki fiyat artışları belirleyici oldu. Eylül ayında beklentileri aşan enflasyon verilerinin ardından Ekim'de hizmet enflasyonunun ivme kaybetmesi ve üretici fiyatlarındaki ılımlı artış enflasyon beklentileri açısından olumlu gelişmeler olarak ön plana çıktı. Öte yandan, fiyat artışlarının genele yaygın olması ve çekirdek enflasyonun nispeten yüksek seyrini koruması enflasyondaki katılığın devam ettiğine işaret ediyor. Bu çerçevede, yılın son iki ayında hizmet enflasyonundaki ivme kaybının yanı sıra baz etkisinin de desteğiyle yıllık enflasyondaki gerileme eğiliminin sınırlı ölçüde de olsa devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna Göre		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna Göre		Yıllık	Ortalama
		Aylık				Aylık			
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,83	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07
	Ağustos	2,04	21,50	32,95	39,62	2,48	20,62	25,16	26,28
	Eylül	3,23	25,43	33,29	38,36	2,52	23,66	26,59	25,83
	Ekim	2,55	28,63	32,87	37,15	1,63	25,67	27,00	25,49

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.