



TÜFE Kasım'da aylık bazda %0,87 oranında artış kaydetti.

Kasım'da aylık TÜFE enflasyonu %0,87 ile %1,25 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Mayıs 2023'ten bu yana en düşük aylık TÜFE enflasyonunun kaydedildiği Kasım'da, mevsimsel faktörlerin ve dönemsel indirimlerin enflasyonun beklentilerin altında kalmasında etkili olduğu görüldü. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu baz etkisinin de desteğiyle %31,07 düzeyine indi.

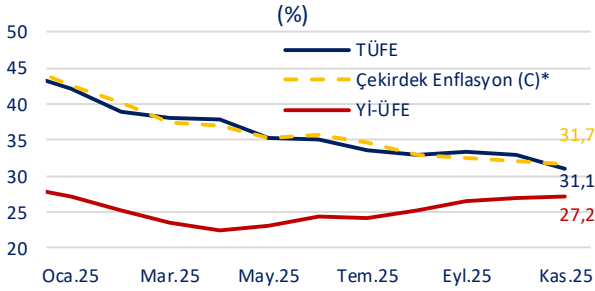
Kasım'da Yİ-ÜFE'deki aylık artış %0,84 ile 2025 yılının en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece üretici fiyatlarındaki yıllık enflasyon %27,23 oldu.

Kasım	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2024	2025	2024	2025
Aylık	2,24	0,87	0,66	0,84
Yılsonuna Göre	42,91	29,74	28,01	26,72
Yıllık	47,09	31,07	29,47	27,23
Yıllık Ortalama	60,45	35,91	42,60	25,37

Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %0,69 azaldı.

Kasım ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları aylık bazda gerilerken diğer 11 harcama grubunda fiyatların arttığı izlendi. Bu dönemde en yüksek aylık fiyat artışları eğlence-kültür (%3,33) ve alkollü içecekler-tütün (%2,42) gruplarında kaydedildi. Aylık enflasyona katkıları açısından değerlendirildiğinde konut grubu fiyatlarındaki aylık %1,70'lik artışın 0,29 puan, ulaştırma grubundaki aylık %1,78'lik fiyat artışının da 0,27 puanlık katkıları öne çıktı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyatların aylık bazda %0,69 oranında gerilemesi aylık TÜFE artışını 0,17 puan sınırlandırdı.

Yıllık Enflasyon Göstergeleri

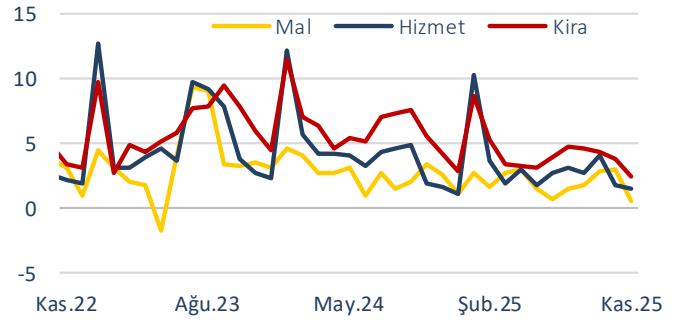


*Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç

Çekirdek enflasyon göstergeleri manşet enflasyonun üzerinde...

Mevsimsel faktörlerin Kasım'da beklentilerle uyumlu olacak şekilde manşet enflasyonu düşürücü yönde etkilediği görüldü. Mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksindeki aylık artış %1,23 düzeyinde gerçekleşirken, gıda ürünlerinin hariç tutulduğu B, C ve D endekslerindeki artışlar da manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Kasım'da mal fiyatlarındaki aylık artış %0,56 ile Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmede işlenmemiş gıda ürünlerinde fiyatların bu dönemde %3,33 oranında gerilemesinin yanı sıra perakende sektöründeki indirim dönemi etkisiyle diğer mal gruplarında fiyat artışlarının nispeten düşük gerçekleşmesi belirleyici oldu. Kasım'da kira artışının aylık bazda %2,49 ile Mayıs 2022'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmesiyle hizmet fiyatları %1,46 ile 2025 yılının en düşük artışını kaydetti.

Mal, Hizmet ve Kira Fiyatları (aylık % değişim)



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

Kasım ayında üretici fiyatlarındaki aylık artışın %0,84 ile 2025 yılının en düşük seviyesinde gerçekleşmesi enflasyona yönelik bir diğer olumlu gelişme olarak ön plana çıktı. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe fiyatların %3,10 gerilemesi Yİ-ÜFE'deki aylık artışı 0,26 puan sınırlandırdı. Öte yandan, kok ve rafine petrol ürünlerindeki aylık %7,71'lik fiyat artışı Yİ-ÜFE enflasyonuna 0,20 puan katkı sağladı. Ana metallerde üretici fiyatlarının aylık bazda %1,63 yükselmesi de Yİ-ÜFE'ye 0,12 puan katkı sundu. Aylık fiyat artışlarının sırasıyla %8,88 ve %8,03 olduğu tütün ürünleri ve metal cevherleri bu dönemde dikkat çeken diğer kalemler oldu. Üretici fiyatlarında yıllık artışın %27,23 ile yıllık TÜFE enflasyonunun altında kalması maliyet kanalından enflasyona ilave bir baskı olmadığına işaret etti.

Aylık Yİ-ÜFE'ye Katkılar (baz puan)



Beklentiler...

Kasım'da hizmet ve mal enflasyonunun belirgin ölçüde ivme kaybetmesi ve üretici fiyatlarındaki ılımlı artış enflasyon beklentileri açısından olumlu gelişmeler olarak ön plana çıktı. Bu dönemde, manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşmesine rağmen çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme kaydedilmiş olması da dikkat çekti. Kasım ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasında belirleyici olan faktörlerin Aralık ayında da dezenflasyon sürecine katkı sağlamaya devam edeceğini, ancak etkilerinin biraz daha sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Böylece, yılsonu enflasyonunun TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda açıkladığı tahmin aralığının (%31-%33) alt bandına yakın gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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
	Kasım	0,87	29,74	31,07	35,91	0,84	26,72	27,23	25,37

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@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.