



TÜFE Eylül'de %3,23 oranında yükseldi.

Eylül'de aylık TÜFE enflasyonu %3,23 ile %2,60 düzeyindeki piyasa beklentisinin belirgin ölçüde üzerinde gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %33,29 düzeyine yükselirken, Haziran 2024'ten bu yana yıllık enflasyonda izlenen dezenflasyon süreci sekteye uğradı. Bu dönemde, Yİ-ÜFE'de de aylık artış %2,52 ile ivme kazanırken, üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %26,59 düzeyine yükseldi.

Eylül	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2024	2025	2024	2025
Aylık	2,97	3,23	1,37	2,52
Yılsonuna Göre	35,86	25,43	25,55	23,66
Yıllık	49,39	33,29	33,09	26,59
Yıllık Ortalama	63,47	38,36	44,81	25,83

TÜFE'deki artışların genele yayılması dikkat çekti.

Eylül ayında TÜFE'yi oluşturan 12 ana harcama grubundan alkollü içecekler ve tütün dışındaki tüm gruplarda fiyatlar artış kaydederken, 3 harcama grubunda (gıda, giyim ve eğitim) fiyatların manşet TÜFE'den hızlı yükseldiği görüldü. Bu dönemde TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %4,62 yükselerek aylık TÜFE enflasyonunu 1,11 puan artırdı. Eğitim grubunda fiyatların dönemsel olarak %17,9 ile hızlı artması aylık TÜFE enflasyonunu 0,48 puan yükseltti. Bu dönemde, konut ve ulaştırma gruplarındaki fiyat artışlarının aylık TÜFE enflasyonuna 0,44'er puan katkı sağlamaları da dikkat çekti. Mevsimsel faktörlerin etkili olduğu bir diğer harcama grubu olan giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda %3,92 oranında yükselerek TÜFE'ye 0,22 puan katkı sundu.

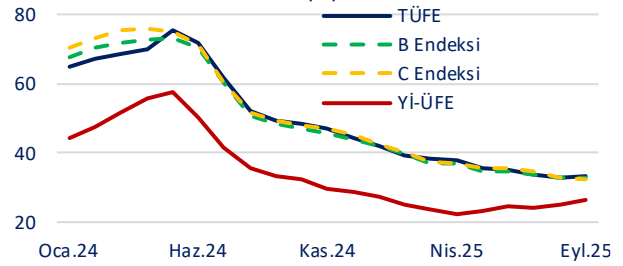
Alt Endekslerin Aylık TÜFE'ye Katkıları (puan)

Alkollü içecekler ve tütün	0,00
Sağlık	0,02
Eğlence ve kültür	0,04
Haberleşme	0,04
Çeşitli mal ve hizmetler	0,10
Ev Eşyası	0,12
Giyim	0,22
Lokanta ve oteller	0,23
Ulaştırma	0,44
Konut	0,44
Eğitim	0,48
Gıda	1,11

Çekirdek göstergeler manşet enflasyona yakın gerçekleşti.

Eylül ayında mevsimsel etkilere bağlı olarak yüksek fiyat artışları gözlenen kalemler öne çıksa da mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksindeki aylık artışın %3,13 ile manşet enflasyona yakın düzeyde gerçekleşmesi enflasyondaki bozulmanın genele yayıldığına işaret etti. Yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergelerinden; 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 da %3,34 ve %3,22 ile yüksek seviyelerde gerçekleşti.

Yıllık Enflasyon Göstergeleri (%)



Eylül'de enerji grubunda fiyatlar aylık bazda %1,24 ile sınırlı oranda yükselirken, işlenmemiş gıda ürünlerindeki fiyat artışı bu dönemde %5,53 oldu. Böylece, Eylül'de mal enflasyonu %2,79 düzeyinde gerçekleşirken, hizmet enflasyonunun %4,10 ile yüksek seviyesini koruması dikkat çekti. Yüksek hizmet enflasyonunda kira artışlarındaki katılığın devam etmesinin yanı sıra ulaştırma hizmetleri ve eğitim kaleminin de içinde bulunduğu diğer hizmetlerdeki fiyat artışlarının etkili olduğu görüldü. Bu dönemde, haberleşme hizmetlerindeki artış ise %0,8 ile nispeten düşük düzeyde gerçekleşti.

Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonundaki yükseliş devam etti.

Eylül ayında %2,52 düzeyinde gerçekleşen yurt içi üretici fiyatlarındaki artışın elektrik, gaz ve buhar hariç tüm kalemlere yayıldığı görüldü. Üretici fiyatlarındaki aylık artışa en fazla katkı sağlayan sektörler gıda (1,36 puan), diğer mamul eşyalar (0,13 puan) ve ana metaller (0,11 puan) oldu. Yİ-ÜFE'de Nisan ayında %22,50'ye kadar gerileyen yıllık enflasyonun, olumlu baz etkisinin sonra ermesine de bağlı olarak izleyen dönemde yükselerek Eylül itibarıyla %26,59 düzeyine ulaşması, TÜFE tarafında maliyet baskılarının bir süre daha etkili olabileceğine işaret ediyor.

Beklentiler...

Eylül ayında dönemsel faktörlerin yanı sıra gıda, konut ve ulaştırma grubu fiyatlarındaki artışların da etkisiyle enflasyon göstergelerinde genele yayılan bir bozulma gözlemlendi. Bu dönemde çekirdek enflasyon göstergelerinin de yüksek seyrini koruması dezenflasyon sürecine ilişkin endişeleri artırdı. Bu çerçevede, enflasyonda süregelen katılığın da etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonunun TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda güncellediği tahmin aralığının üzerinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)									
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
		Aylık	Göre			Aylık	Göre		
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

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.