



Eylül'de TÜFE artışı beklentilerin altında kaldı.

Eylül'de %1,84 ile Ağustos ayı seviyesinde gerçekleşen aylık TÜFE enflasyonu, Reuters anketindeki (%2,30) ve Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki (%2,12) beklentilerin altında kaldı. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %31,51 seviyesinden %29,73'e gerileyerek Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30 seviyesinin altında gerçekleşti. Öte yandan, Ocak-Eylül 2025 döneminde %22,07 olan kümülatif TÜFE enflasyonu bu yılın aynı döneminde %24,32 düzeyinde kaydedildi. Yİ-ÜFE enflasyonu da aylık bazda %2,07, yıllık bazda %27,38 oldu.

Eylül	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2025	2026	2025	2026
Aylık	3,23	1,84	2,52	2,07
Yılsonuna Göre	25,43	24,32	23,66	23,38
Yıllık	33,29	29,73	26,59	27,38
Yıllık Ortalama	38,36	31,49	25,83	27,81

Gıda dışındaki ana harcama gruplarında fiyatlar arttı.

Eylül'de gıda ve alkolsüz içecekler dışındaki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar yükselirken, en hızlı artışlar yeni eğitim-öğretim sezonunun başlamasına paralel olarak %14,2 ile eğitim grubunda ve %4,0 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşti. Söz konusu grupların aylık TÜFE artışına katkıları 0,3'er puan oldu. Öte yandan, ulaştırma (%2,8) ve konut (%2,7) grupları aylık bazda nispeten daha ılımlı artışlar sergilemesine karşın sepetteki yüksek ağırlıkları sebebiyle (toplam ağırlıkları%28) aylık enflasyonu sırasıyla 0,5 ve 0,3 puan yükseltti. Fiyatların aylık bazda %0,2 gerilediği gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise enflasyonu (0,05 puan) sınırlandırdı.

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



Temel mallara bakıldığında aylık değişime en yüksek katkılar 0,21 ile gerçek kira, 0,20 ile yükseköğretim eğitimi ve 0,18 ile mazotta görüldü. Kira ve eğitim gruplarında mevsimsel fiyat artışları etkili olurken, mazot fiyatlarındaki artışta bazı motorin türlerinde Ağustos'ta sıfırlanan ÖTV tutarının 3 TL ile uygulanmaya başlaması belirleyici oldu.

Çekirdek göstergeler Eylül'de manşet TÜFE'den hızlı yükseldi.

Eylül ayında mevsimlik ürünlerin hariç tutulduğu A endeksi aylık bazda %2,30 ile manşet enflasyonun üzerinde artarak Ağustos'tan sonra Eylül'de de enflasyonda mevsimsel ürünlerin sınırlayıcı etkisine işaret etti. 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 %2,01 ve %2,14 düzeylerinde gerçekleşti.

Eylül'de taze meyve ve sebze fiyatlarının aylık bazda %8,93 ile gerilemeye devam etmesi paralelinde işlenmemiş gıda fiyatları %2,33 azaldı. Bununla birlikte, enerji grubunda fiyatların aylık bazda %6,25 ile Nisan'dan bu yana en hızlı artışını kaydetmesinin de etkisiyle Eylül'de mal enflasyonu %1,63 ile son 5 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Temmuz-Ağustos döneminde %3'ün üzerinde seyreden hizmet enflasyonu ise ulaştırma ve haberleşme hizmetlerinin fiyatlarında görülen ivme kaybıyla beraber Eylül'de %2,15 düzeyine geriledi.

Yİ-ÜFE artışında enerji fiyatları öne çıktı.

Eylül'de aylık bazda %13,25 artan kok ve rafine petrol ürünleri aynı zamanda %0,51 puan ile aylık üretici enflasyonunu en fazla arttıran grup oldu. Bu dönemde aylık Yİ-ÜFE artışına en yüksek katkıyı yapan diğer gruplar 0,34 puan ile gıda ürünleri (%1,79) ve 0,19 puan ile ana metaller (%2,42) oldu. Eylül'de fiyatların sırasıyla %9,44 ve %2,21 gerilediği ham petrol ve doğal gaz ile içecekler grupları ise Yİ-ÜFE'yi toplamda 0,13 puan sınırlandırdı.

Beklentiler...

Eylül'de taze meyve sebze fiyatlarındaki gerilemenin kira ve eğitim gruplarındaki dönemsel artışları dengelemesiyle birlikte TÜFE aylık bazda ılımlı bir artış sergilerken, yıllık tüketici enflasyonu yaklaşık son 5 yılın en düşük düzeyine geriledi. Bununla birlikte enflasyondaki olumlu görünümde mevsimsel faktörlerin etkili olduğu, söz konusu iyileşmenin aylık çekirdek göstergelere yansımadağı görüldü. Orta Doğu'da devam eden gerilimin enerji fiyatları üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskının önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrinde etkili olmayı sürdürmesini bekliyoruz. Son dönemde yurt içinde yatırım fonları alanında yaşanan gelişmelerin iç talep üzerindeki etkileri de enflasyonun seyri açısından yakından takip edilecek.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2025=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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	53,85	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
	Aralık	0,89	30,89	30,89	34,88	0,75	27,67	27,67	25,36
2026	Ocak	4,84	4,84	30,65	33,98	2,67	2,67	27,17	25,39
	Şubat	2,96	7,95	31,53	33,39	2,43	5,16	27,56	25,60
	Mart	1,94	10,04	30,87	32,82	2,30	7,58	28,08	25,98
	Nisan	4,18	14,64	32,37	32,43	3,17	10,99	28,59	26,48
	Mayıs	1,71	16,61	32,61	32,24	2,75	14,04	28,93	26,96
	Haziran	0,99	17,76	32,11	32,03	1,80	16,09	28,09	27,26
	Temmuz	1,78	19,86	31,75	31,90	1,52	17,86	27,83	27,54
	Ağustos	1,84	22,07	31,51	31,79	2,57	20,88	27,95	27,76
	Eylül	1,84	24,32	29,73	31,49	2,07	23,38	27,38	27,81

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.