

Enflasyon Görünümü

Ekim 2025

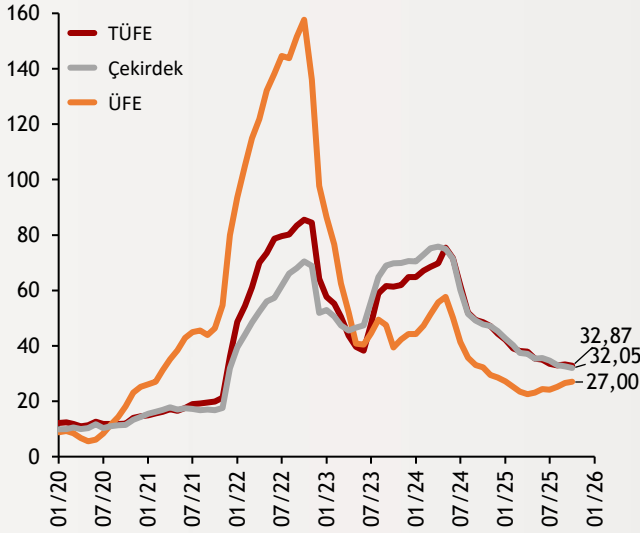
TÜFE
%32,87

Yi - ÜFE
%27,00

Çekirdek
TÜFE
%32,05

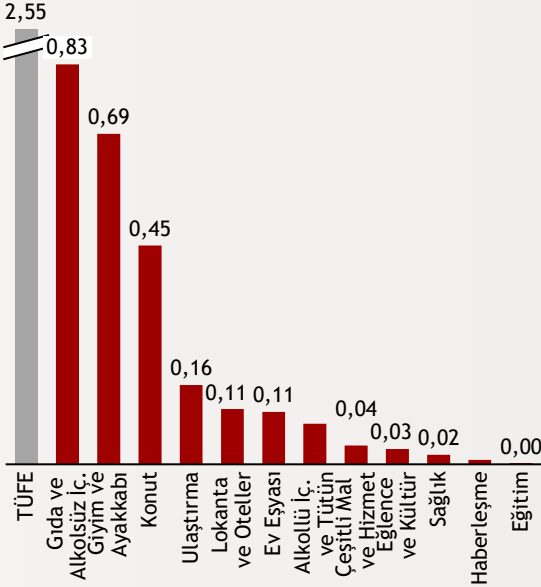
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



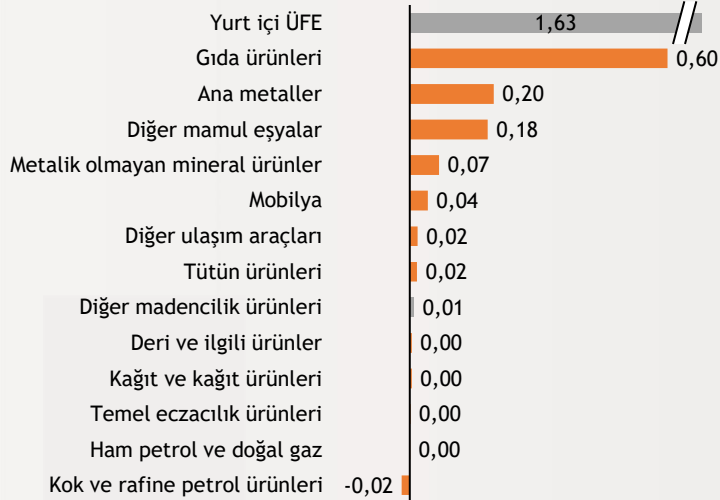
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



TÜİK verilerine göre Ekim ayında aylık enflasyon %2,55 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %32,87'ye gerileyerek tekrar gerileme sinyali gösterdi. Öte yandan çekirdek enflasyon ise %32,05 seviyesine geriledi. Aylık enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında giyim ve ayakkabı grubu %12,42'lik aylık fiyat artışıyla zirvede yer alırken, gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki artış %3,41 olarak kaydedildi. Konut fiyatları ise aylık %2,66'lık artışla fiyatı en çok artış gösteren üçüncü harcama grubu olarak öne çıktı.

alBaraka
BANKNOT

TÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkıları incelendiğinde, gıda fiyatları Ekim ayında da yukarı yönlü riskler nedeniyle %0,83 ile aylık enflasyona en fazla katkı sağlayan kalem oldu. Söz konusu grubu, mevsimsel fiyat artışları sebebiyle giyim ve ayakkabı takip ederken konut tarafındaki yüksek seyir Ekim ayında da devam etti. Geçtiğimiz aylarda aylık enflasyonda sınırlı bir etki oluşturan giyim grubunun mevsimsel etkiler ile artış eğilimine girmesi ve gıda fiyatlarındaki artışın sürmesinin enflasyonda yukarı yönlü hamle oluşturduğunu ifade etmek mümkün.

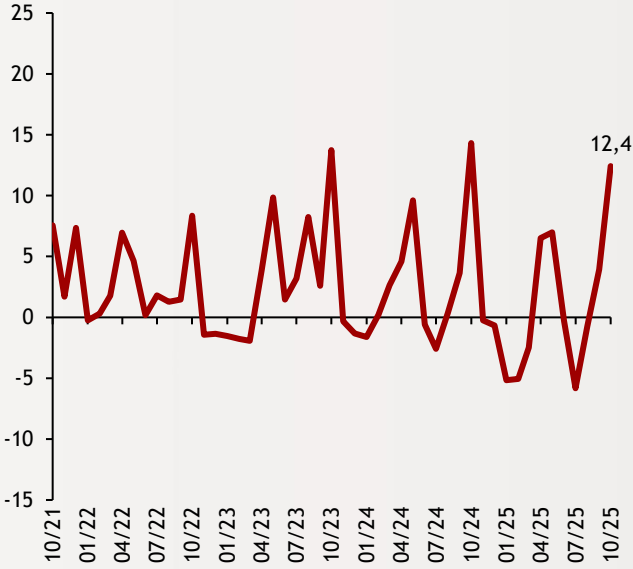
alBaraka
BANKNOT

Ekim ayında aylık ÜFE %1,63 olarak kaydedilirken yıllık ÜFE %27 seviyesine ulaştı. ÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkılarında gıda ürünleri geçtiğimiz aylarda olduğu gibi arz tarafında sorunlar yaşanması nedeniyle 0,60 puanlık katkıyla yine birinci sırada yer aldı. Söz konusu grubu, 0,20 puan katkı ile ana metaller ve 0,18 puan ile diğer mamul eşyalar takip etti. Yıllık değişimlere bakıldığında ise, gıda fiyatları %35,73 artış ile 7,08 puan katkı gösterirken bu sektörü yıllık %24,31'lik artış ve 2,09 puan katkıyla elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu takip etti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Giyim Enflasyonu

TÜFE, Aylık % Değişim

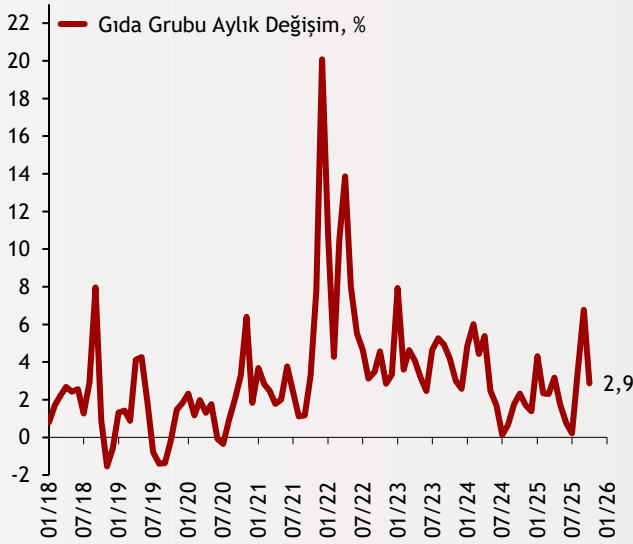


Giyim ve ayakkabı enflasyonu, Ekim ayında aylık %12,42'lik artış gösterirken yıllık bazda %7,98'lik artış gösterdi. Geçtiğimiz aylarda sezon sonu olmasından dolayı belirgin artış kaydetmeyen giyim ve ayakkabı grubu, Ekim ayında kış sezonu ürünlerinin fiyat artışıyla aylık enflasyondaki yükselişin nedenlerinden biri oldu. Erkek giyim grubu aylık bazda %15,18 artarken kadın giyim grubu ise %13,91 artış kaydetti. Bu iki grubu %13,83 ile çocuk giyim grubu takip etti. Ayakkabı grubunda ise kadın ayakkabısı grubu aylık bazda %10,51 artarken çocuk ayakkabısı grubu %9,52 arttı.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

Yİ-ÜFE, Aylık % Değişim

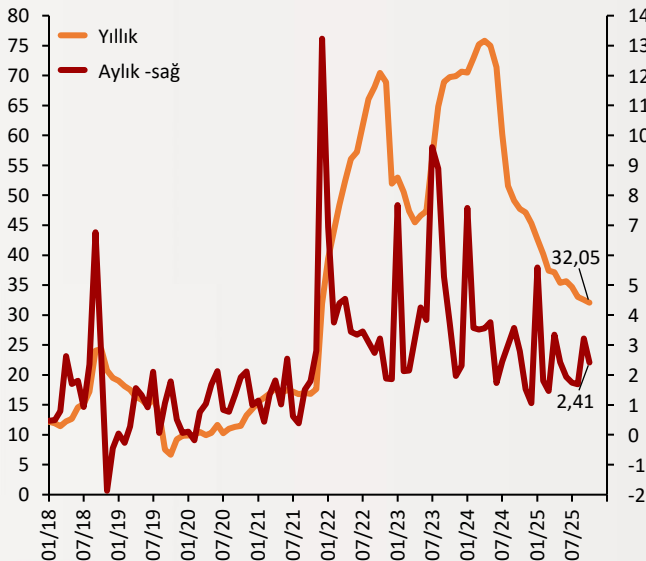


ÜFE tarafında sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri incelendiğinde; madencilik ve taş ocakçılığında %31,79 artış yaşanırken imalatla %26,91 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %24,31 artış ve su temininde %56,26 artış meydana geldi. ÜFE'de aylık değişime en büyük katkısı 0,60 puan ile gıda grubu sağlarken, onu 0,20 ile ana metaller grubu takip etti. Aylık değişim oranlarına bakıldığında gıda grubu %2,87 artarken aylık bazda en yüksek fiyat artışı %10,69 ile metal cevherleri grubunda gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon aylık bazda %2,41 seviyesinde artış kaydederek geçtiğimiz aya göre daha ılımlı bir görünüm elde etti. Böylelikle çekirdek enflasyondaki yıllık artış %32,05 seviyesine geriledi. Kira grubu aylık bazda %3,74 artış kaydederek yüksek seyrini korurken taze meyve ve sebze grubu %5,49'luk artışla gıda grubunda fiyatı en fazla artan alt grup oldu. Yıllık bazda karşılaştırıldığında ise kira grubu %66,28'lik artışa ulaşırken gıda grubu %34,87'lik artış kaydetti.

Enflasyon Raporu

Ekim 2025

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Eki.25	2,55	32,87	1,63	27,00
Eyl.25	3,23	33,29	2,52	26,59
Ağu.25	2,04	32,95	2,48	25,16
Tem.25	2,06	33,52	1,73	24,19
Haz.25	1,37	35,05	2,46	24,45
May.25	1,53	35,41	2,48	23,13
Nis.25	3,00	37,86	2,76	22,50
Mar.25	2,46	38,10	1,88	23,50
Şub.25	2,27	39,05	2,12	25,21
Oca.25	5,03	42,12	3,06	27,20
Ara.24	1,03	44,38	0,40	28,52
Kas.24	2,24	47,09	0,66	29,47
Eyl.24	2,97	49,38	1,37	33,09
Ağu.24	2,47	51,97	1,68	35,75
Tem.24	3,23	61,78	1,94	41,37
Haz.24	1,64	71,60	1,38	50,09

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	1,63	27,0					
Ara Malı	1,57	22,33	A Endeksi	1,81	30,84	34,67	37,88
Dayanıklı Tüketim Malı	3,95	33,07	B Endeksi	2,43	29,00	32,52	36,72
Dayanısız Tüketim Malı	2,43	33,91	C Endeksi	2,41	28,70	32,05	37,23
Enerji	-0,65	25,05					
Sermaye Malı	1,18	27,27	D Endeksi	2,30	29,52	32,82	37,28

Tahmin ve Beklentiler

2025 yılı Ekim ayında kış sezonuna girilmesiyle birlikte giyim ve ayakkabı grubunda fiyat artışlarının yaşanması ve gıda grubundaki fiyat artışlarının sürmesiyle aylık enflasyonda yukarı yönlü hareket meydana geldi. Ancak aylık enflasyonun %2,55 ile beklentilerin altında gerçekleşmesi dezenflasyon sürecine dair olumlu bir görünüm oluşturdu. Enflasyon verilerinin piyasa beklentisinin altında gerçekleşmesiyle TCMB'nin Aralık ayında faiz indirimi için alan açıldığı görülmekte. Bu doğrultuda bu hafta açıklanacak olan Enflasyon Raporu ve Kasım ayında enflasyonun seyri TCMB'nin Aralık ayındaki faiz indiriminin büyüklüğü konusunda belirleyici olacak. Enflasyondaki ana eğilimin iyileşme belirtisi göstermesiyle sene sonu için enflasyon tahminimizi %32 civarında koruyoruz.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç

Baş Ekonomist

oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal

mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan

rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin

beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.