

Enflasyon Görünümü

Eylül 2025

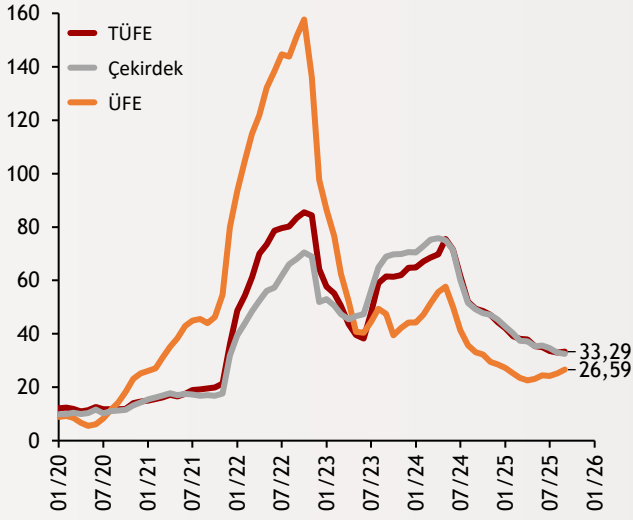
TÜFE
%33,29

Yi - ÜFE
%26,59

Çekirdek
TÜFE
%32,54

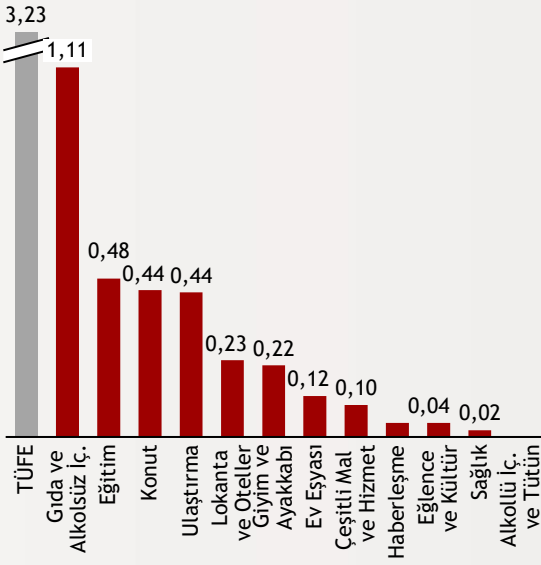
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



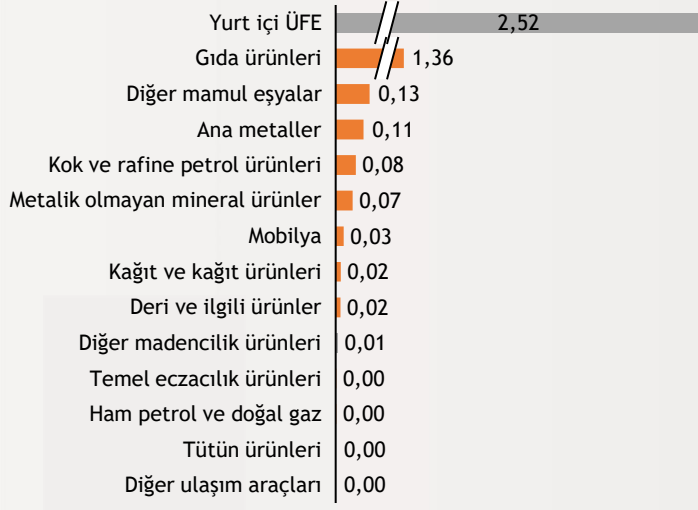
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



TÜİK'in açıkladığı verilere göre Eylül ayında aylık enflasyon %3,23 ile beklentilerin üzerinde gelirken yıllık enflasyon 16 aydır gerileme eğilimine ara vererek Eylül ayında %33,29'a yükseldi. Aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesinde gıda fiyatlarındaki yüksek seyrin yanı sıra Eylül ayında okula dönüş dönemine bağlı hizmetlerdeki yüksek enflasyon seyri etkili oldu. Aynı ayda, çekirdek enflasyon ise %32,54 olarak gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

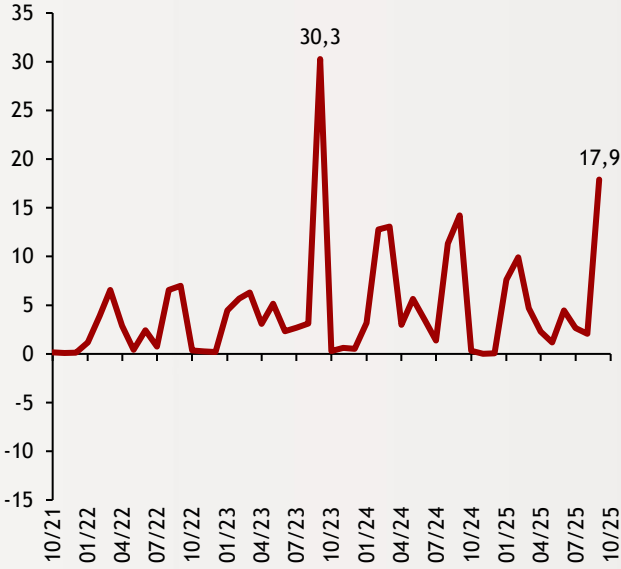
TÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkılarında geçtiğimiz aylarda olduğu gibi Gıda fiyatları, eylül ayında da yukarı yönlü riskler nedeniyle aylık enflasyona en fazla katkı sağlayan kalem oldu. Söz konusu grubu, alkolsüz içecekler ve eğitim takip ederken konut tarafındaki yüksek seyrinde devam etti. En fazla katkı sağlayan kalemler incelendiğinde hizmet enflasyonunun manşet enflasyonu yukarı çektiği görüldü. Geçtiğimiz ay aylık enflasyona negatif katkı sağlayan giyim grubunun ise mevsimsel etkiler nedeniyle eylül ayında 0,22 puan katkı sağladığı görüldü.

alBaraka
BANKNOT

ÜFE Eylül ayında %2,52 olarak kaydedilirken üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %26,59 seviyesine ulaştı. ÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkılarında gıda ürünleri geçtiğimiz aylarda olduğu gibi arz tarafında sorunlar yaşanması nedeniyle 1,36 puanlık katkıyla yine birinci sırada yer aldı. Söz konusu grubu, 0,13 puan katkı ile diğer mamul eşyalar takip etti. Yıllık değişimlere bakıldığında ise, gıda fiyatları %35 artış ile 7 puana yakın katkı gösterirken bu sektörü yıllık %19,7 artış ve 1,45 puan katkıyla tekstil ürünleri takip etti.

Şekil.4 Eğitim Enflasyonu

TÜFE, Aylık % Değişim

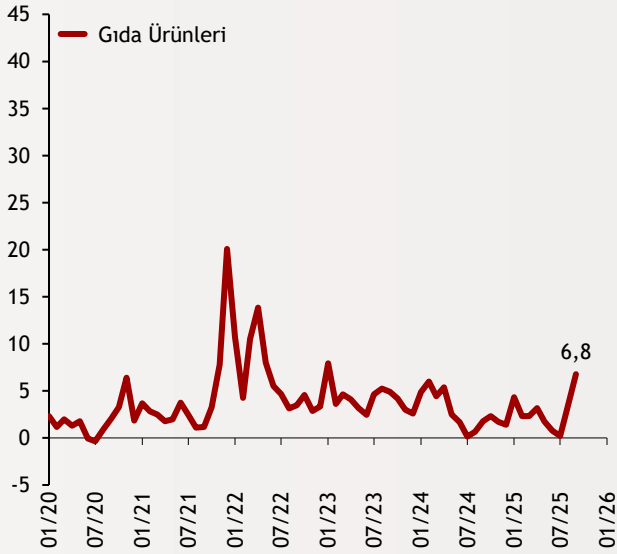


Eğitim enflasyonu, eylül ayında aylık %17,9 artış gösterirken yıllık bazda %66,1 artış kaydetti. Yaz ayında okulların kapalı olması nedeniyle belirgin artış kaydetmeyen eğitim grubu bu ayda eğitim sezonuna geri dönülmesinden kaynaklı yüksek artış kaydederek aylık enflasyondaki yükselişin nedenlerinden biri oldu. Eğitimin alt kalemleri incelendiğinde yüksek öğretim ücretlerinin aylık bazdaki %61 oranındaki artışı eğitim enflasyonunu yukarı çeken neden oldu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

Yİ-ÜFE, Aylık % Değişim

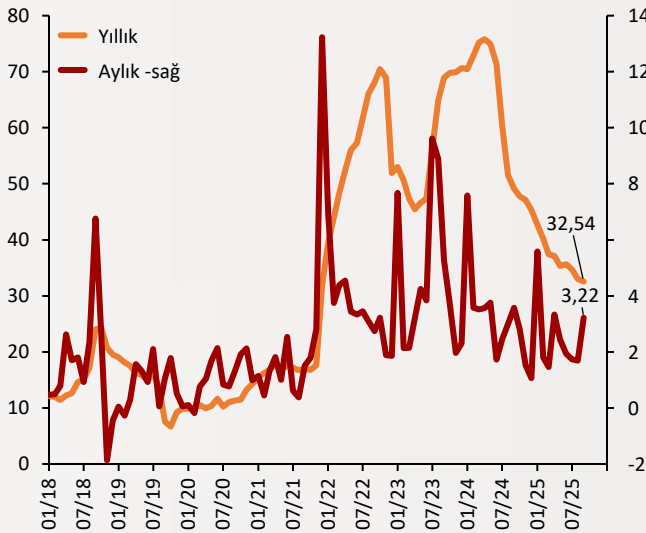


ÜFE'de aylık bazda en yüksek değişim %7'ye yakın artış ile diğer mamul eşyalarda gerçekleşse de ÜFE'ye katkı açısından incelendiğinde gıda ürünlerindeki %6,8'lik artışın daha fazla etkili olduğu kaydedildi. Gıda grubundaki yıllık artış %35 olurken diğer mamul eşyalarda %46 olarak kaydedildi. Bu grupları aylık %6,6 ve yıllık %53,1 artış ile metal cevherleri grubu takip etti. Söz konusu üç grubun ÜFE'ye toplam katkısı 1,54 puan oldu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon aylık bazda %3,22 seviyesinde artış kaydederken yıllık bazda %32,54 olarak gerçekleşti. Bu dönemde enerji grubunda %1,24'lük artış önümüzdeki aylar için de yükseliş sinyalini oluştururken işlenmiş gıda ürünlerinin %3,90 artışı dikkat çekmeye devam etti. Hizmet enflasyonu ise aylık %4,10 artış kaydederken yıllık %44,6 ile yüksek seyrine devam etti.

Enflasyon Raporu

Eylül 2025

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
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
May.24	3,37	75,45	1,96	57,68

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	2,52	26,59					
Ara Malı	1,48	22,3	A Endeksi	3,13	28,51	34,11	38,97
Dayanıklı Tüketim Malı	2,8	31,6	B Endeksi	3,34	25,94	32,86	37,85
Dayanısız Tüketim Malı	5,0	33,2	C Endeksi	3,22	25,67	32,54	38,48
Enerji	0,7	25,2					
Sermaye Malı	1,9	26,6	D Endeksi	3,09	26,60	33,08	38,50

Tahmin ve Beklentiler

2025 yılı Eylül ayında gıda fiyatlarının yanı sıra daha önce TCMB'nin sunumunda da bahsedildiği üzere eğitim sezonunun açılmasıyla beklenen yüksek enflasyon seyri özellikle yüksek öğrenim ücretlerindeki artıştan kaynaklı aylık ve yıllık bazda enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesine neden oldu. Bunun yanı sıra aylık enflasyonun yüksek gelmesi yıl sonu için TCMB'nin enflasyon hedefinin gerçekleşmesini negatif yönlü etkilese de TCMB'nin kademeli olarak faiz indirim sürecine devam etmesini öngörüyoruz.



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.