

Enflasyon Görünümü

Kasım 2025

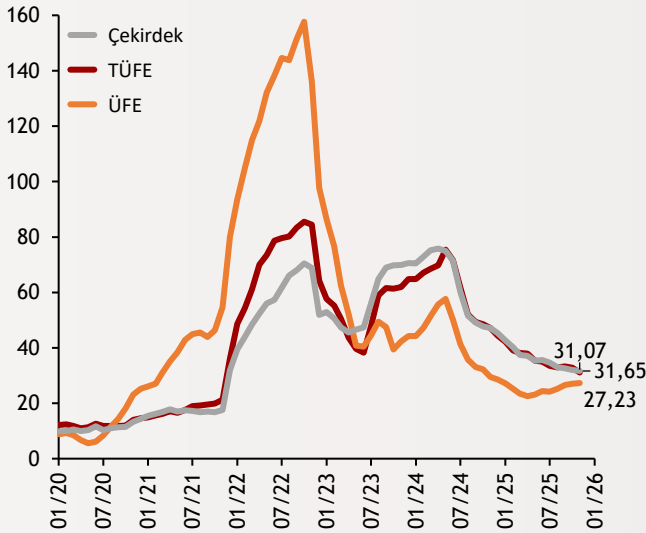
TÜFE
%31,07

Yi - ÜFE
%27,23

Çekirdek
TÜFE
%31,65

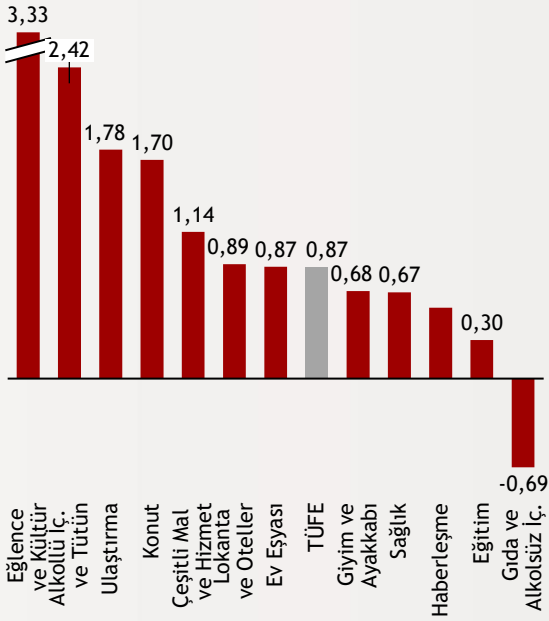
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



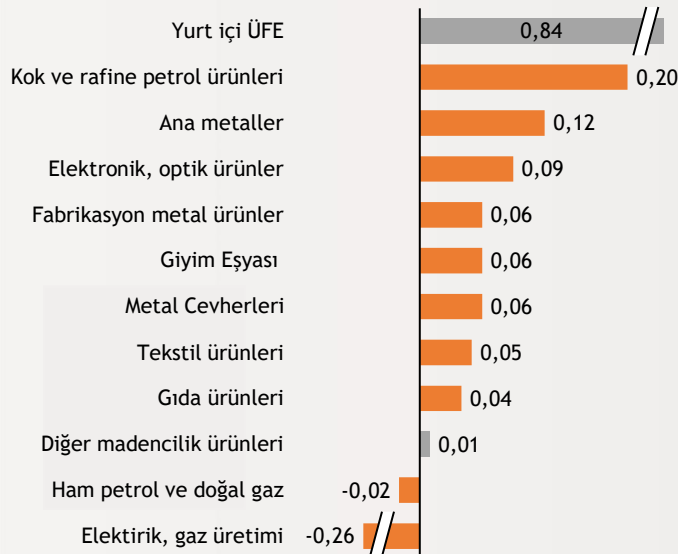
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



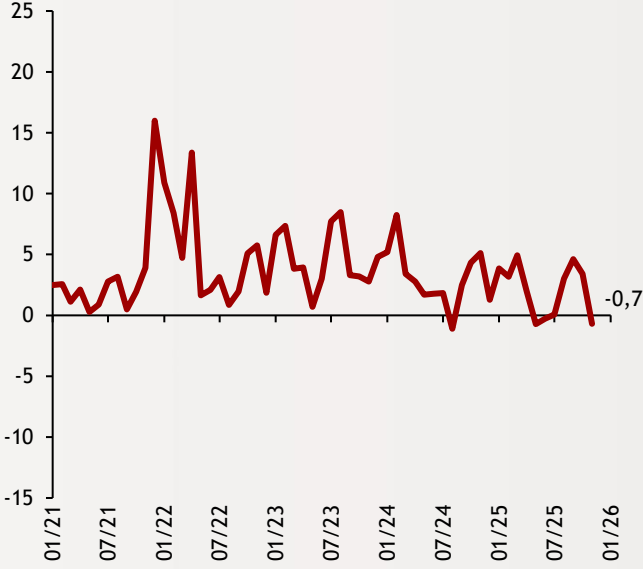
TÜİK verilerine göre Kasım ayında aylık enflasyon %0,87 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %31,07'ye gerileyerek düşüş eğilimine devam etti. Çekirdek enflasyon ise %31,65 seviyesine geriledi. Piyasa beklentisi TÜFE'nin %1,31 artması ve yıllık bazda %31,65'e gerilemesi yönündeydi. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri incelendiğinde; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,44, ulaşırmada %29,23 ve konutta %49,92 artış meydana geldi.

TÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkıları incelendiğinde, eğlence ve kültür kalemi 3,33 puan ile enflasyona en fazla katkı sağlayan kalem oldu. Söz konusu grubu, alkollü içecekler ve tütün grubu 2,42 puanlık katkı ile takip etti. Ulaştırma ve konut ise bu iki kalemi takip eden diğer kalemler oldu. Öte yandan zirai don ve kuraklık etkisiyle enflasyonda önemli etkilere sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise Kasım ayında 0,69 puanlık negatif katkı ile enflasyonun piyasa beklentilerinin altında kalmasında etkili rol oynadı.

Kasım ayında aylık ÜFE %1,22 olarak kaydedilirken, yıllık ÜFE %23,23 seviyesine yükseldi. ÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkıları incelendiğinde, kok ve rafine petrol ürünleri 0,20 puan ile en yüksek katkıyı sağlarken, bu grubu 0,12 puan katkı ile ana metaller izledi. Ham petrol ve doğal gaz grubu ile elektrik ve gaz üretim ve dağıtım grubu ise ÜFE'ye negatif yönlü katkı yaptı. Yıllık değişimlere bakıldığında ise gıda fiyatları %33,73, giyim eşyası %35,74 ve tütün ürünleri %44,37 oranında artış kaydetti.

Şekil.4 Gıda ve Alkolsüz İçecekler

TÜFE, Aylık % Değişim



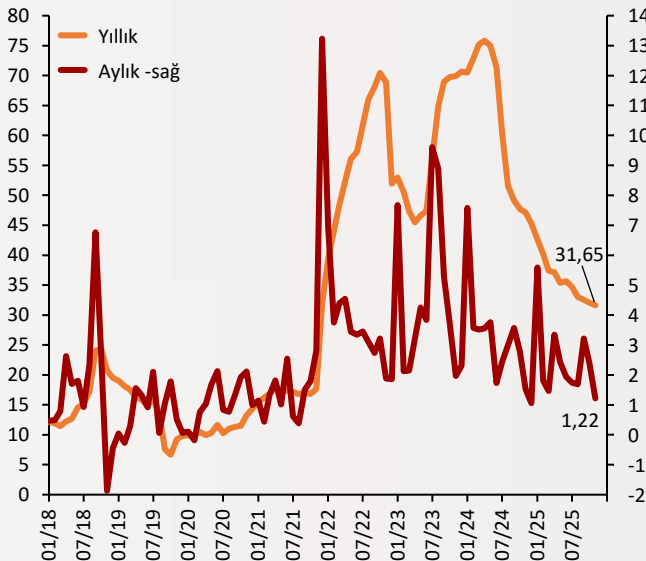
Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

Yİ-ÜFE, Aylık % Değişim



Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Kasım ayında gıda enflasyonu, aylık 0,69 puanlık negatif katkı ile TÜFE'nin beklentilerin altında gerçekleşmesinde belirleyici rol oynadı. Alt kalemler incelendiğinde; taze sebze ve meyvede %6,09, işlenmemiş gıdada ise %3,33 oranında gerileme kaydedildi. Önceki aylarda zirai don ve kuraklık nedeniyle enflasyona yukarı yönlü katkı sağlayan gıda grubunun Kasım ayında düşüş eğilimine girmesi, enflasyonun ana eğilimi açısından olumlu sinyaller verdi. Buna karşın, konut ve ulaştırma mevsimsel etkilerle enflasyona pozitif katkı sundu.

alBaraka
BANKNOT

ÜFE kapsamında sanayinin dört sektörünün aylık değişimleri incelendiğinde; madencilik ve taş ocakçılığında %1,77, imalatıda %1,17 ve su temininde %2,02 artış yaşanırken, elektrik ve gaz üretimi ile dağıtımında %3,10 azalış gerçekleşti. Ana sanayi gruplarının aylık değişimlerine bakıldığında ise; ara mallarında %1,27, dayanıklı tüketim mallarında %1,08, dayanıksız tüketim mallarında %0,48 ve sermaye mallarında %1,54 artış kaydedilirken, enerji grubunda ise %0,48 azalış gözlemlendi.

alBaraka
BANKNOT

Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon aylık bazda %1,22 seviyesinde artış kaydederek geçtiğimiz aylara göre daha pozitif bir görünüm elde etti. Böylelikle çekirdek enflasyondaki yıllık artış %31,65 seviyesine geriledi. Hizmet enflasyonu, aylık %1,46 oranında artış kaydederek yılın başından bu yana görülen en düşük artış seviyesine ulaşmış, bu gelişme ise gıda enflasyonundaki zayıflamanın da etkisiyle dezenflasyon sürecine önemli ve olumlu bir katkı sağlamıştır.

Enflasyon Raporu

Kasım 2025

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Kas.25	0,87	31,07	0,84	27,23
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

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	0,84	27,23					
Ara Malı	1,27	23,09	A Endeksi	1,23	32,44	34,19	36,99
Dayanıklı Tüketim Malı	1,08	33,17	B Endeksi	1,27	30,64	32,17	35,69
Dayanısız Tüketim Malı	0,48	31,65	C Endeksi	1,22	30,27	31,65	36,04
Enerji	-0,48	27,40					
Sermaye Malı	1,54	28,44	D Endeksi	1,35	31,27	32,71	36,28

Tahmin ve Beklentiler

2025 yılı Kasım ayında aylık enflasyon %0,87'ye gerileyerek piyasa beklentilerinin altında kalmıştır. Yıllık enflasyon %31,07'ye düşmüş, özellikle gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıların azalması dezenflasyon sürecine olumlu bir görünüm kazandırmıştır. Beklentilerin altında gelen Kasım enflasyonu, yıl sonu enflasyonunun %31'in altında gerçekleşme ihtimalini güçlendirmiştir. Bu tablo, TCMB'nin 11 Aralık'ta yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimi için daha geniş bir hareket alanı elde ettiğini göstermektedir. Bu doğrultuda TCMB'nin 200 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirerek politika faizini %37,5 seviyesine çekmesini 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.