



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Eylül 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Eylül'de piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. TÜFE Eylül ayında aylık bazda %3,23 artarken, yıllık enflasyon %32,95'ten %33,29'a çıktı.

Eylül'de manşet enflasyona en yüksek katkı gıda grubundan gelirken, eğitim, konut ve ulaştırma grupları da aylık enflasyona yüksek katkı yapan alt kalemler oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %4,6 gelirken, manşet enflasyonu 1,11 puan yukarı çekti. Gıda grubunda aylık enflasyonun hem uzun dönem hem de son 5 yıllık Eylül ayı ortalamalarının üzerinde geldiği görüldü. Gıda grubu alt kalemlerine bakıldığında et, balık, katı ve sıvı yağlar ile sebze fiyatlarında mevsim normallerinin üzerindeki artışlar dikkat çekti. Eğitim grubunda aylık enflasyon %17,9 seviyesinde gerçekleşti ve manşet enflasyona 0,48 yüzde puan katkı yaptı. Burada üniversite eğitim ücretlerindeki %61,7'lik aylık artışın etkisi hissedildi. Konut grubu son aylarda olduğu gibi aylık enflasyona yüksek katkı yapan gruplardan biri olmayı sürdürdü. Konutta aylık enflasyon %2,6 gelirken, manşet enflasyona 0,44 yüzde puan katkı yaptı. Eylül ayında kiralara aylık artış hızı Ağustos ayındaki %4,6'dan %4,4'e geriledi. Ulaştırma grubunda aylık enflasyon %2,8 olurken, aylık enflasyonu 0,44 yüzde puan yukarı çekti.

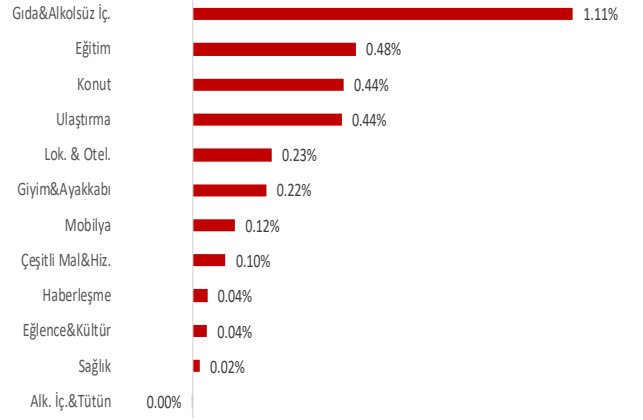
Aylık enflasyonun hem mal hem de hizmet fiyatlarında hızlandığı görüldü. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Ağustos'taki %2,7 seviyesinden %4,1'e yükseldi. Hizmet alt kalemlerinde ayrışma görülürken, aylık enflasyon kira ve haberleşmede yavaşlama, lokanta ve oteller ile ulaşımda hızlanma gösterdi. Mal fiyatlarının alt kalemlerinde aylık enflasyon genele yayılan bir hızlanma sergiledi. Aylık enflasyon enerji grubunda %0,6'dan %1,2'ye, gıda grubunda da %3,0'dan %4,6'ya çıktı. Bu sonuçlarla mal grubu aylık enflasyonu %1,7'den %2,8'e yükselirken, enerji ve gıda dışı mallar ile temel mal fiyatlarının aylık enflasyonunda da artış görüldü.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda da artış görüldü. Eylül'de B ve C endekslerinde aylık enflasyon sırasıyla %3,3 ve %3,2 gelerek önceki aya göre yükseliş kaydetti. Yıllık enflasyon çekirdek B endekste hafif yükselirken, çekirdek C endekste geriledi.

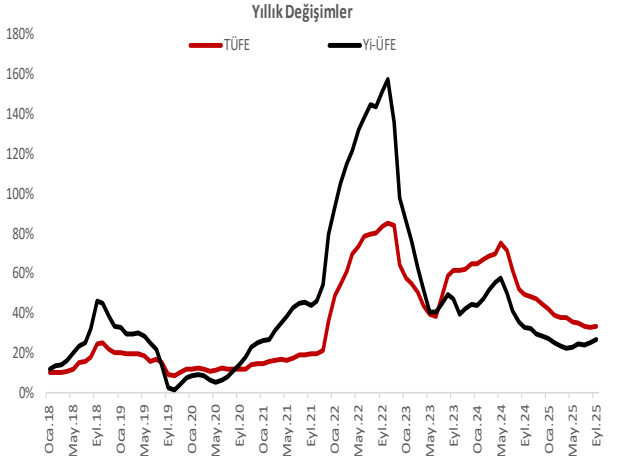
Eylül'de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon arka arkaya ikinci ayda da yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %25,2 seviyesinden %26,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 6,7 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %2,8 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %24,7'den %26,6'ya çıktı.

Aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerinin üzerinde geldi ve bir önceki ay seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyonda Haziran 2024'ten bu yana görülen gerilemenin Eylül ayında duraksadığı görüldü. Gıda grubu alt kalemlerinin genelinde aylık enflasyon Eylül ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşti. Gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü sürprizin yanı sıra Eylül ayında okul sezonunun başlamasının etkisi eğitim ve ulaştırma gibi alt gruplarda etkisini hissettirdi. Bununla birlikte TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış verilerin ana eğilime dair vereceği işaretler de önemli olacak. Temmuz ve Ağustos ayı verileri manşet enflasyonun ana eğiliminde yükselişe işaret etmişti. Eylül ayı enflasyon rakamlarının beklenti üzerinde gelmesi ve 2026 yılı için enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin artması TCMB'nin Ekim toplantısında birlikte faiz indirimleri konusunda daha temkinli ilerleme ihtimalini artırıyor.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Eylül



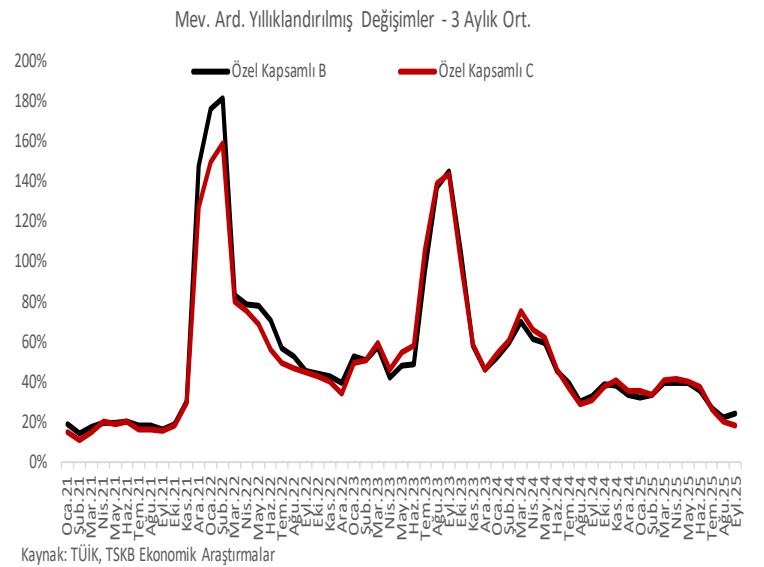
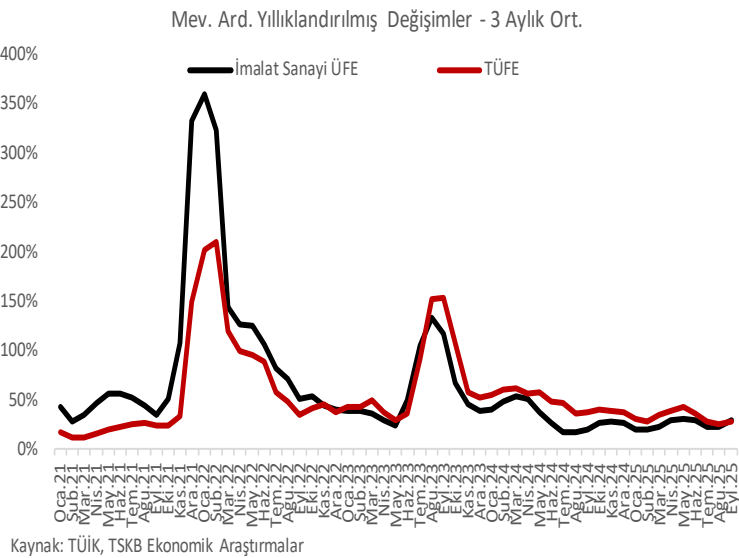
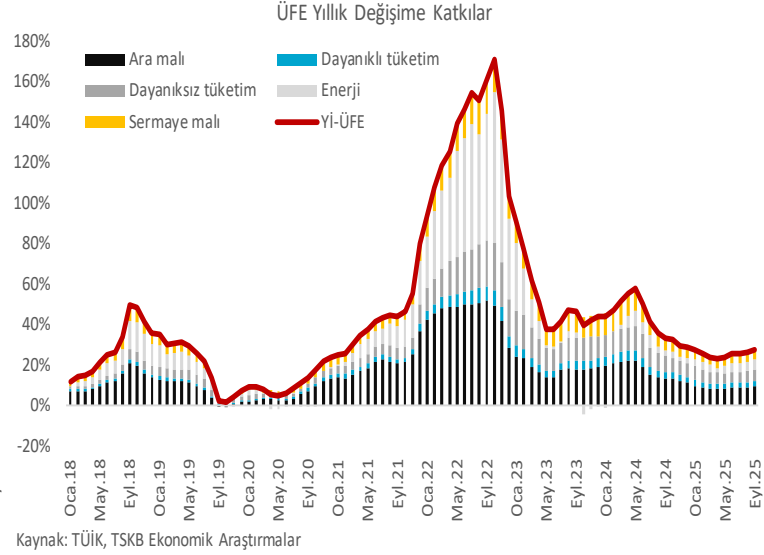
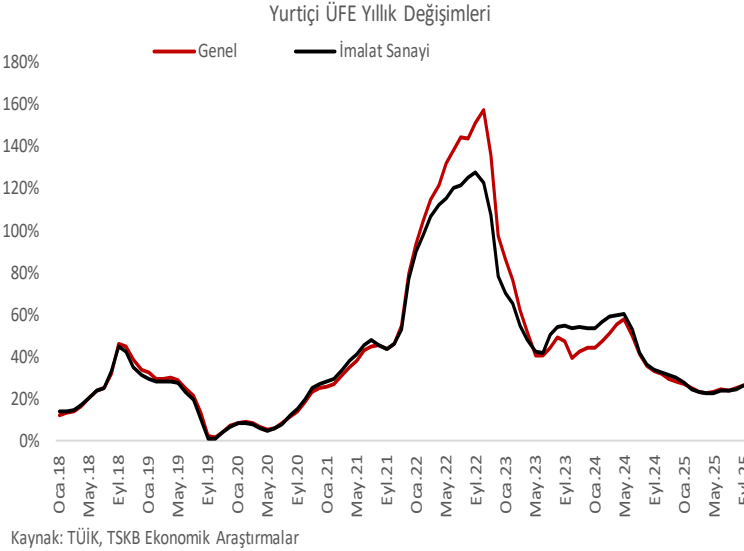
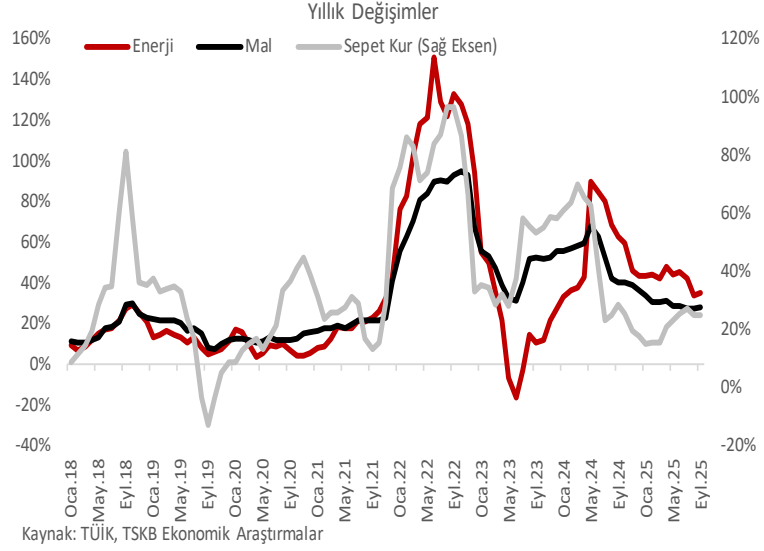
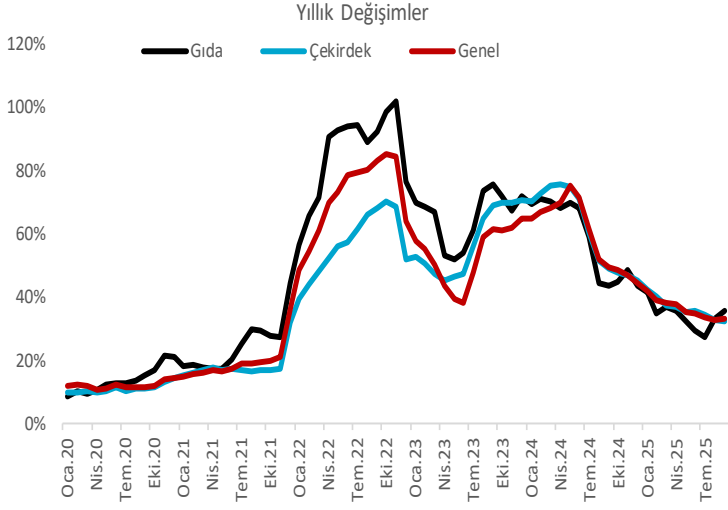
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Eyl.24	Eyl.25	Ağu.25	Eyl.25
Genel TÜFE	3.0%	3.2%	33.0%	33.3%
Gıda	2.6%	4.7%	33.1%	35.8%
Çekirdek (C) Enflasyon	3.6%	3.2%	33.0%	32.5%
Mallar	2.1%	2.8%	27.2%	28.1%
Enerji	0.4%	1.2%	33.7%	34.7%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2.3%	1.9%	21.1%	20.6%
Hizmetler	4.9%	4.1%	45.8%	44.7%
Genel ÜFE	1.4%	2.5%	25.2%	26.6%
İmalat Sanayi	1.2%	2.8%	24.7%	26.6%
Ara Mali	1.3%	1.5%	22.0%	22.3%
Dayanıklı Tüketim Mali	1.7%	2.8%	30.2%	31.6%
Dayanısız Tüketim Mali	1.7%	5.1%	28.9%	33.2%
Enerji	0.5%	0.8%	24.8%	25.2%
Sermaye Mali	1.9%	1.9%	26.6%	26.6%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

