

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.11.2025

ÜFE-TÜFE EKİM

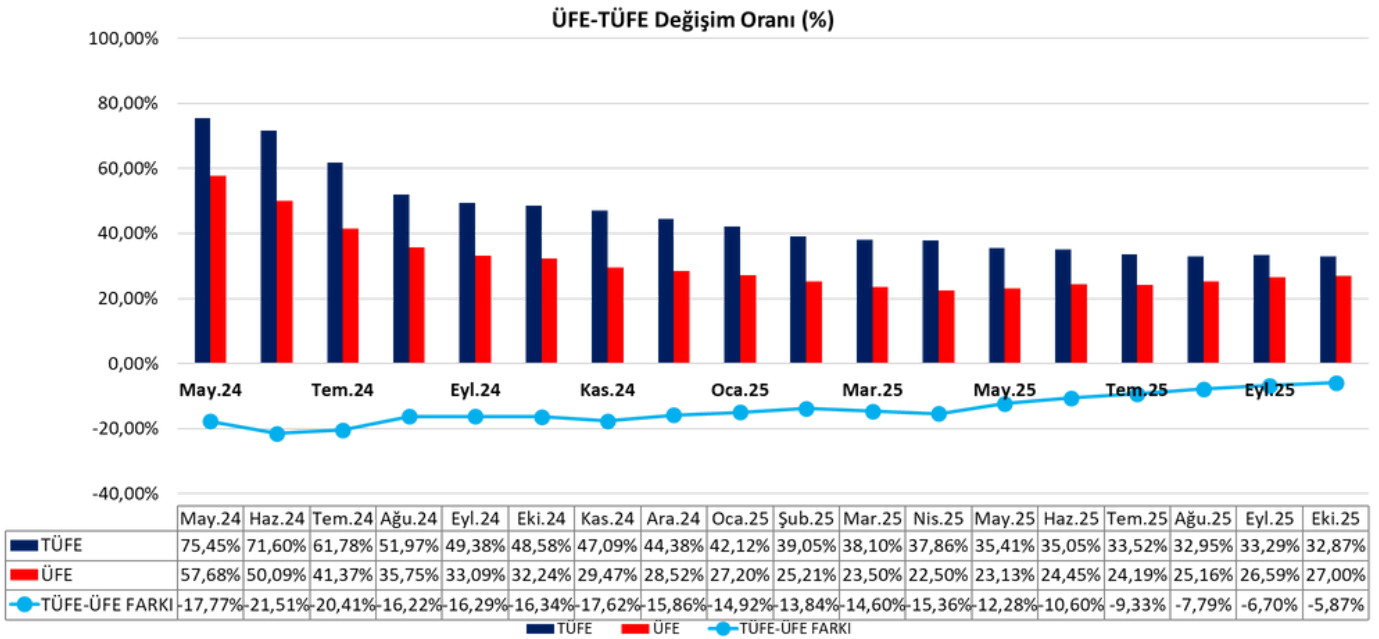


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EKİM 2025

- TÜFE'deki değişim 2025 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,55 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %28,63 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,87 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %37,15 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %34,87 artış, ulaşımda %27,33 artış ve konutta %50,96 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %8,44, ulaşımda %4,34 ve konutta %7,75 oldu..
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,41 artış, ulaşımda %1,07 artış ve konutta %2,66 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,83, ulaşımda %0,16 ve konutta %0,45 oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,43 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %29,00 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,52 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %36,72 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EKİM 2025

- Yİ-ÜFE 2025 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %1,63 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %25,67 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,00 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,49 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %31,79 artış, imalatda %26,91 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %24,31 artış ve su temininde %56,26 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %22,33 artış, dayanıklı tüketim mallarında %33,07 artış, dayanıksız tüketim mallarında %33,91 artış, enerjide %25,05 artış ve sermaye mallarında %27,27 artış olarak gerçekleşti.



DEĞERLENDİRME

Ekim ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,34 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ekimde aylık bazda %2,55 ve yıllık bazda %32,87 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %1,63 ve yıllık bazda %27,0 oldu.

Ekim ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, gıda ve alkolsüz içecekler %0,83 ile aylık enflasyona en yüksek etkide bulunan kalem olurken, uzun süredir veriye pozitif katkı sağlayan giyim ve ayakkabı grubunun %12,42 değişim oranıyla ekim ayında en yüksek değişim sağlayan grup oldu. Eylül verisinin beklenti üzerinde gelmesinde yüksek değişim oranıyla dikkat çeken eğitim grubunun %0,08 değişim oranıyla ekim ayı verisine etki etmediği görüldü.

Sigorta enflasyonunun alt kırılımlarına baktığımızda ise aylık bazda konut sigortası %3,95 artış, ulaştırma sigortası %1,11 artış sağlarken, sağlık sigortası %-1,71 düşüş ile enflasyon verisine pozitif katkı sağladı. Sigortacılık grubunda da aylık enflasyon %0,97 olarak gerçekleşti.

Eylül ayı enflasyon verisinin beklenti üzerinde gerçekleşmesi ile birlikte yıllık düşüş eğiliminin sona erdiği görülmüştü. Ekim ayı verisi ile birlikte yıllık veride tekrar düşüş eğiliminin başladığını görüyoruz. Harcama gruplarına baktığımızda mart ayında yaşanan zirai don olayı ve yaz aylarının kurak geçmesinin gıda enflasyonu üzerine etkilerinin devam ettiğini ifade edebiliriz. Son açıklanan enflasyon verileri fiyatlamalarda yapışkanlığın arttığını gösterse de, TCMB rezervlerinin tarihi rekor seviyelerde olması ve sıkı para politikasının sürmesi ile birlikte dezenflasyon sürecinin devam edeceğine dair görüşlerin ön planda kalmasını sağlıyor.

Bu perspektifte, emeklilik yatırım fonlarında favori varlık grubumuz TL cinsi enstrümanlar olmaya devam ederken faizli tarafta VES kodlu Borçlanma Araçları, faizsiz tarafta ise THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzu önermeye devam ediyoruz.



Kasım ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.