

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.10.2025

ÜFE-TÜFE EYLÜL

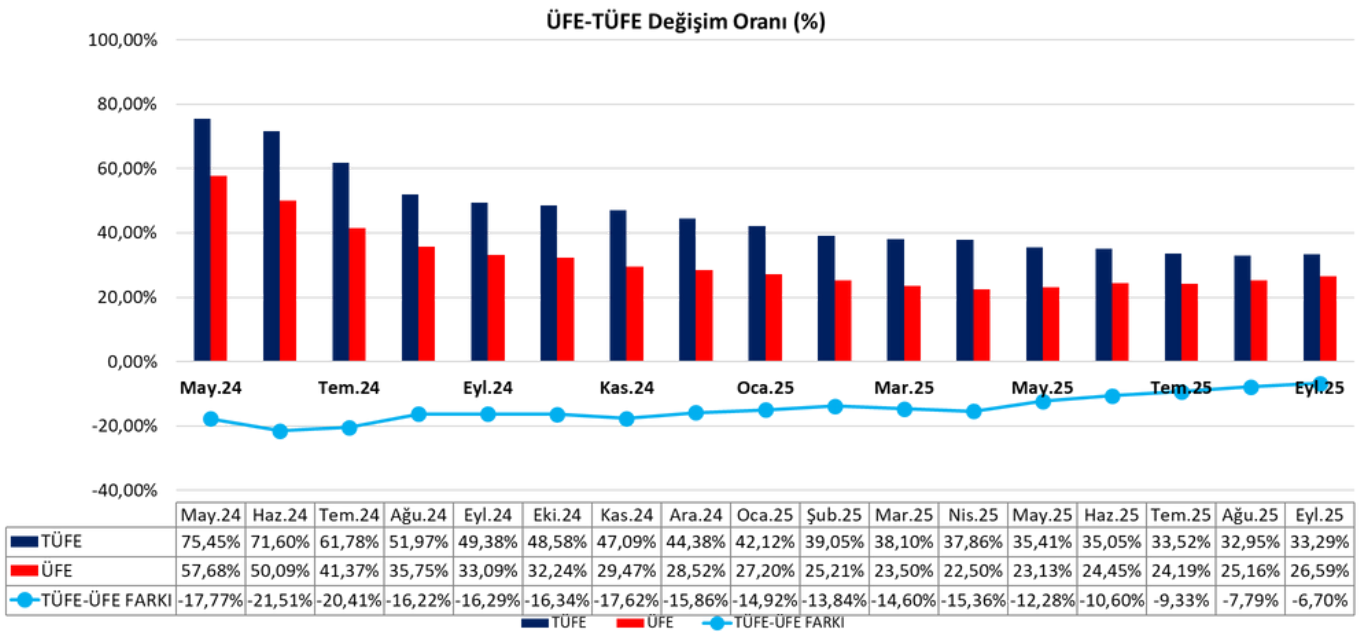


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EYLÜL 2025

- TÜFE'deki değişim 2025 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %3,23 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %25,43 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,29 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %38,36 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %36,06 artış, ulaşımda %25,30 artış ve konutta %51,36 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %8,60, ulaşımda %4,15 ve konutta %7,85 oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %4,62 artış, ulaşımda %2,81 artış ve konutta %2,56 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %1,11, ulaşımda %0,44 ve konutta %0,44 oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %3,34 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %25,94 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,86 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %37,85 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EYLÜL 2025

- Yİ-ÜFE 2025 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %2,52 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %23,66 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %26,59 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,83 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %28,73 artış, imalatda %26,63 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %23,81 artış ve su temininde %55,03 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %22,27 artış, dayanıklı tüketim mallarında %31,62 artış, dayanıksız tüketim mallarında %33,21 artış, enerjide %25,17 artış ve sermaye mallarında %26,62 artış olarak gerçekleşti.



DEĞERLENDİRME

Eylül ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,04 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), eylülde aylık bazda %3,23 ve yıllık bazda %33,29 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,52 ve yıllık bazda %26,59 oldu.

Eylül ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, gıda ve alkolsüz içecekler %1,11 ile aylık enflasyona en yüksek etkide bulunan kalem olurken, %17,90 değişim oranıyla verinin beklenti üzerinde gelmesine katkı sağlayan eğitim grubu, %0,48 aylık etki ile ikinci sırada yer aldı. Uzun süredir enflasyon rakamına olumlu katkıda bulunan giyim ve ayakkabı kaleminde ise düşüş eğiliminin sona erdiğini görüyoruz.

Sigorta enflasyonunun alt kırılımlarına baktığımızda ise aylık bazda konut sigortası %1,57 artış sağlarken, ulaştırma sigortası %1,68, sağlık sigortası %5,75 düşüş ile enflasyon verisine pozitif katkı sağladı. Sigortacılık grubunda da aylık enflasyon %1,98 ile geriledi.

Eylül ayı verisinin beklenti üzerinde gelmesinin ana sebepleri olarak mart ayında yaşanan zirai don olayının gıda fiyatlarına yansımalarının görülmeye başlandığını ve eğitim öğretim sezonun başlaması ile birlikte artan eğitim harcamalarının olduğunu gözlemliyoruz. Açıklanan eylül ayı verisi bir önceki aya göre yukarıda konumlanırsa da TCMB rezervlerinin tarihi rekor seviyelere yükselmesi ve sıkı para politikasının sürmesi, 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 ağırlıklı olarak önermeye devam ediyoruz.



Ekim ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.