

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 05.01.2026

ÜFE-TÜFE ARALIK

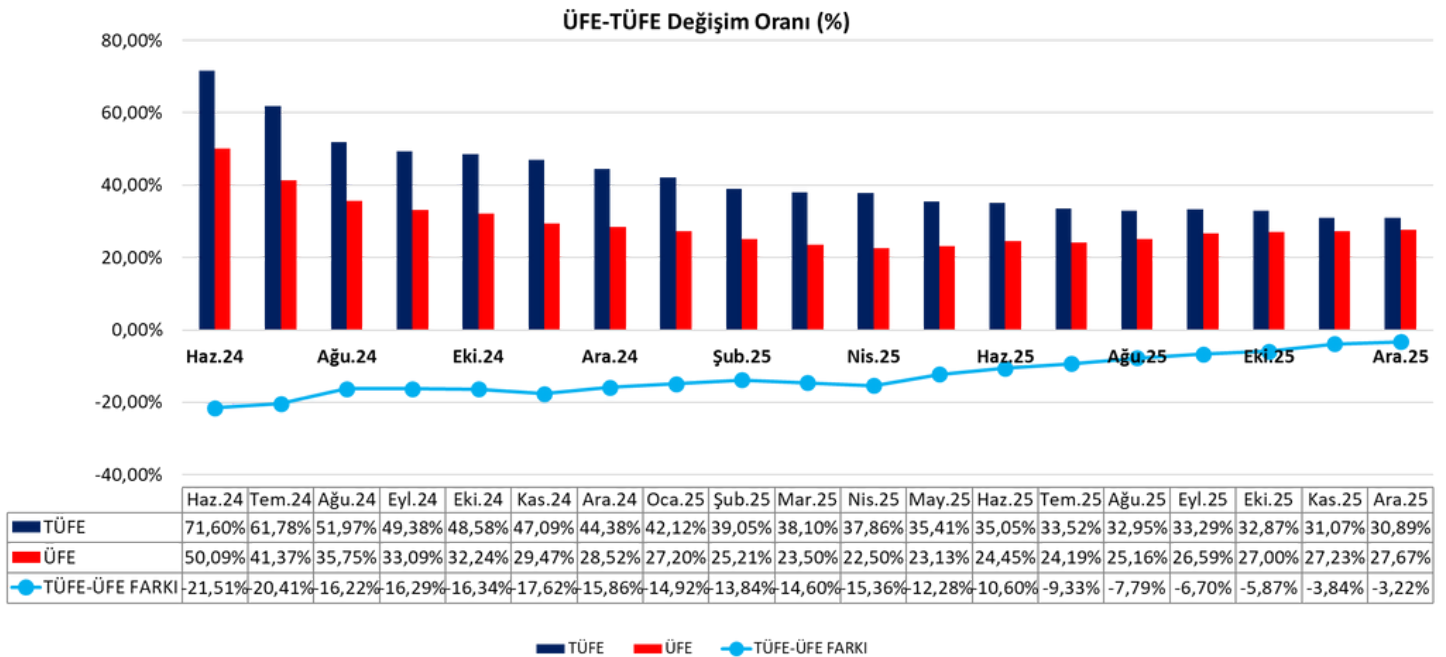


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, ARALIK 2025

- TÜFE'deki değişim 2025 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0,89 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %30,89 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,89 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %34,88 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %28,31 artış, ulaşımda %28,44 artış ve konutta %49,45 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %7,07, ulaşımda %4,36 ve konutta %7,52 oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %1,99 artış, ulaşımda %1,03 azalış ve konutta %1,39 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,48, ulaşımda %-0,16 ve konutta %0,24 oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0,78 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %31,66 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,66 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %34,76 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, ARALIK 2025

- Yİ-ÜFE 2025 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0,75 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %27,67 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,67 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,36 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %33,92 artış, imalatda %27,10 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %28,69 artış ve su temininde %57,15 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %24,28 artış, dayanıklı tüketim mallarında %33,03 artış, dayanıksız tüketim mallarında %30,81 artış, enerjide %27,06 artış ve sermaye mallarında %29,79 artış olarak gerçekleşti.



DEĞERLENDİRME

Aralık ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,08 beklentisinin altında gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aralıkta aylık bazda %0,89 ve yıllık bazda %30,89 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %0,75 ve yıllık bazda %27,67 oldu.

Aralık ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, kasım ayındaki pozitif etkisinin aksine gıda ve alkolsüz içecekler %0,48 ile en yüksek etkiye sahip grup oldu. Konut ise %0,24 ile ikinci sırada yer aldı. Geçtiğimiz aylarda yaşadığı yükseliş eğilimi ile birlikte veriye negatif katkı sağlayan giyim ve ayakkabı grubu aralık ayında %-0,18 etki ile enflasyon verisinde pozitif katkı sağladı.

Sigorta enflasyonunun aralık ayı verisi %-1,79 olurken, alt kırınımlarına baktığımızda aylık bazda konut sigortası %1,32, sağlık sigortası %0,57 artış sağladı. Ulaştırma sigortası aylık bazda %-2,51 ile pozitif katkı sağlayan grup oldu.

Aralık ayı verisi ile birlikte enflasyonda yavaşlama eğiliminin devam ettiğini görüyoruz. Brent petrolde ağustos ayından itibaren yaşanan düşüş eğilimi, ulaştırma grubu üzerinden veriye pozitif katkı sağlamayı sürdürdü. Dezenflasyon sürecinin devam etmesi TCMB'nin yeni yılda faiz indirim döngüsüne devam edeceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazanmasını sağladı.

Bu perspektifte, 2026 yılı içinde 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 ağırlıklandırmaya devam ediyoruz. Ayrıca baz senaryomuzda değiştiğimiz üzere "kıymetli maden - altın katılım" fonlarımız ile birlikte döviz bazlı varlıklara yatırım fırsatı sunan HHY Karma Fon ve VEG Birinci Değişken fonlarımıza da, riskleri dengelemek amacıyla portföylerde yer verilmesi gerektiğini düşünüyoruz.



Ocak ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.