

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.12.2025

ÜFE-TÜFE KASIM

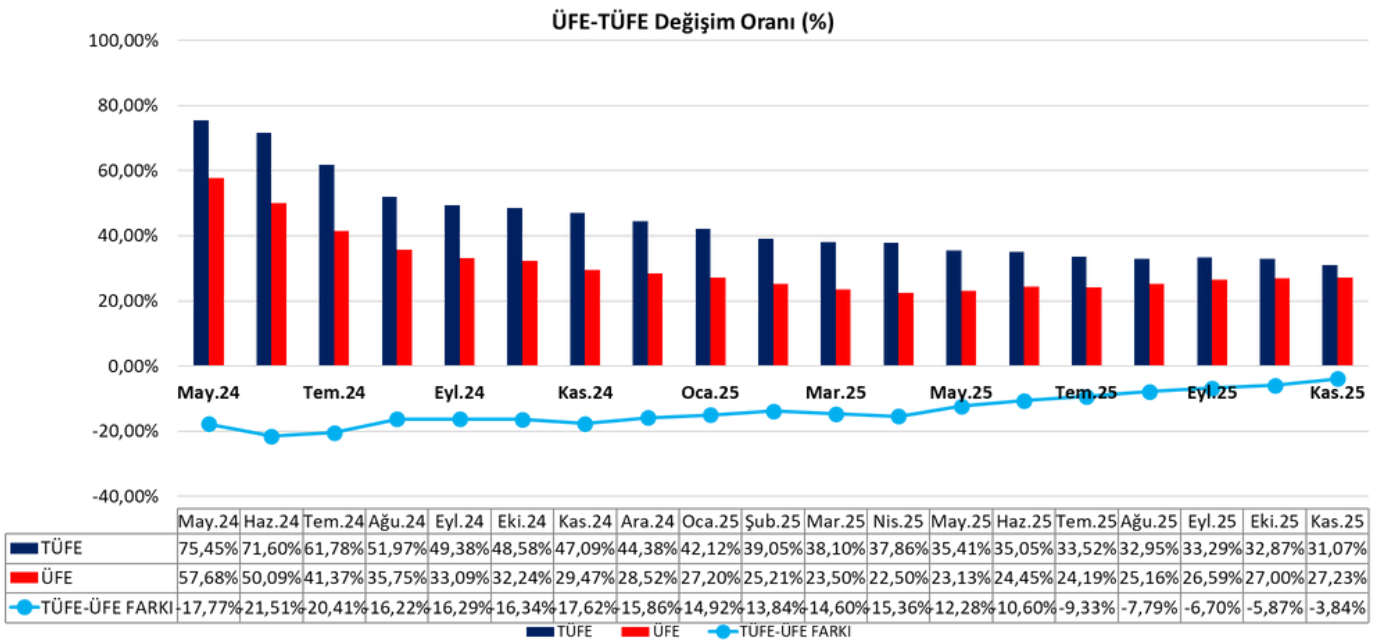


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, KASIM 2025

- TÜFE'deki değişim 2025 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %0,87 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %29,74 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,07 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %35,91 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,44 artış, ulaşımda %29,23 artış ve konutta %49,92 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,83, ulaşımda %4,55 ve konutta %7,57 oldu
- En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,69 azalış, ulaşımda %1,78 artış ve konutta %1,70 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %-0,17, ulaşımda %0,27 ve konutta %0,29 oldu
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2025 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %1,27 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %30,64 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %32,17 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %35,69 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, KASIM 2025

- Yİ-ÜFE 2025 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %0,84 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %26,72 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,23 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,37 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 %23,09 artış, dayanıklı tüketim mallarında %33,17 artış, dayanıksız tüketim mallarında %31,65 artış, enerjide %27,40 artış ve sermaye mallarında %28,44 artış olarak gerçekleşti.



DEĞERLENDİRME

Kasım ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,59 beklentisinin altında gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), kasımda aylık bazda %0,87 ve yıllık bazda %31,07 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %0,84 ve yıllık bazda %27,23 oldu. Böylece son aylık veri kasım 2019 dan bu yana en düşük kasım ayı verisi olurken, 2023 Mayıs enflasyonu sonrasında gerçekleşen en düşük aylık enflasyon verisi oldu.

Kasım ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, konut %0,29 ile en yüksek etkiye sahip olurken, ulaştırma grubu %0,27 ile ikinci sırada yer aldı. Uzun süredir enflasyon verisine yüksek oranda etki sağlayan gıda ve alkolsüz içecekler ise kasım ayında %-0,17 etki ile düşük gelen enflasyon verisinde önemli bir rol oynadı.

Sigorta enflasyonunun alt kırınımlarına baktığımızda tüm kalemlerde artış yaşanırken, aylık bazda konut sigortası %2,39, ulaştırma sigortası %0,28, sağlık sigortası %1,78 artış sağladı. Sigortacılık grubunda da aylık enflasyon %0,01 olarak gerçekleşti.

Bir süredir yavaşlayan dezenflasyon süreci Kasım ayında tekrardan hızlanma sinyalleri veriyor. Mart ayında gerçekleşen zirai don nedeniyle gıda fiyatlarının yüksek seyrinin kasım ayı itibarıyla sona erdiğini söyleyebiliriz. Kasım ayı enflasyon verisinin piyasa katılımcıları anketi ve medyan beklentisinin oldukça altında gerçekleşmesi ile birlikte Aralık ayı PPK toplantısında piyasa beklentisinin 150 baz puan indirim yönünde ağırlık kazanıyor.

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.



Aralık ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.