

ARAşTIRMA RAPORU
TÜİK OCAK ENFLASYON VERİSİ
03.02.2025



03.02.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TÜİK Ocak Enflasyon Verisi

TÜFE'deki değişim 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %5,03, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,03, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 ve on iki aylık ortalamalara göre %56,35 olarak gerçekleşti. Enflasyon endeksinde hesaplanan 143 temel başlıktan, 2025 yılı Ocak ayı itibarıyla, 13 temel başlığın endeksinde düşüş gerçekleşirken, 4 temel başlığın endeksinde değişim olmadı. 126 temel başlığın endeksinde ise artış gerçekleşti.

	Ocak 2025	Ocak 2024	Ocak 2023
Bir önceki aya göre değişim oranı	%5,03	%6,70	%6,65
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	%5,03	%6,70	%6,65
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	%42,12	%64,86	%57,68
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	%56,35	%54,72	%72,45

Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %23,14 ile ulaştırma oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %99,93 ile eğitim oldu.

Ana harcama grupları itibarıyla 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre azalan ana grup %-5,17 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %23,57 ile sağlık oldu. Ana harcama gruplarının alt kalemlerine baktığımızda aylık olarak en yüksek artış görülen sağlık harcamalarına en yüksek katkıyı, ayakta tedavi hizmetleri kalemindeki aylık %38,63'lük artış vermiştir.

Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında bir hafta vadeli repo faizini 250 baz puan düşürerek %45 seviyesine çekerek gecelik borçlanma ve borç verme faiz oranları arasındaki 300 baz puanlık farkı korudu. PPK metninde, Ocak ayı enflasyon artışının beklentilerle uyumlu olduğu vurgulanarak faiz indirimlerinin süreceği mesajı verildi. Ancak, "ihtiyatlı duruş" vurgusuyla, enflasyon görünümüne bağlı olarak faiz indirimlerinin hızında değişiklik olabileceği belirtildi.

Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin 2025 tahmini %21 iken 2026 sonu tahmini %12 olarak açıklandı. Finansal sıkışmanın dezenflasyon sürecine katkı sağladığı görülmekle birlikte, iktisadi toparlanmanın dengeye ulaşma sürecinin mevcut büyüme ve parasal duruş göz önüne alındığında, TCMB'nin 2025 sonu için belirlediği %21 enflasyon tahmininden yukarı yönlü sapması olası görünmekte.

Ocak ayında yıllık TÜFE, önceki aya göre %2,2 azalarak %42,12 seviyesine gerilemiş, ancak bu oran TCMB'nin son Enflasyon Raporu'ndaki yıl sonu tahmini (%21) ve belirsizlik aralığının (%16-%26) üst sınırını aşmaya devam etmiştir. Enflasyonun gelecekteki seyri açısından özellikle petrol başta olmak üzere küresel emtia fiyatları önemli bir belirleyici olmaya devam edecektir.

Ortalama kur sepeti Ocak ayında %1 artış göstermesine rağmen, son 12 aylık birikimli artışı %15,5 seviyesinde gerçekleşerek enflasyonun belirgin şekilde altında kalmıştır. Bu durum, döviz kurlarının dezenflasyon sürecine katkıda bulunduğunu göstermektedir.

Buna karşılık, faiz indirimlerine rağmen bankalara yönelik kredi sınırlamalarının korunması, TL'nin reel değer kazanma eğilimi ve hizmet enflasyonundaki iyileşme ile, enflasyonun yılın ikinci çeyreğinden itibaren yeniden yavaşlama eğilimine girmesi öngörülmektedir. Tüm bu unsurlar ışığında, yıl genelinde beklenmedik fiyat şokları yaşanmadığı takdirde, 2025 sonuna kadar enflasyonun düşüş eğilimine devam etmesi muhtemeldir.

Aylık enflasyondaki seyre bağlı olarak, Merkez Bankası'nın Aralık ayında başlamış olduğu, faiz indirimlerine devam etmesi durumunda, katılma hesabı yoğun fonlar ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlar, kısa vadede çok hızlı olmasa da orta ve uzun vadede cazibesini kaybetmeye başlayıp hisse senedi tarafı ve buna bağlı olarak hisse senedi yoğun fonların getirilerinde artış beklenebilir. Ancak, enflasyonda belirgin ve Merkez Bankası'nın vurguladığı gibi kalıcı bir kalıcı düşüş gerçekleşmez ise, politika faizinin yüksek kalması ile, katılma hesabı yoğun fonlar ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonların cazibesini korumaya devam edeceği söylenebilir.

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR BÖLÜMÜ