



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ARAŞTIRMA RAPORU

3 KASIM 2025 TÜİK TÜFE VERİSİ

VARLIK YÖNETİMİ VE
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR



- Ekim 2025 enflasyonu aylık %2,55 olarak, %2,73'lük piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %33,13'lük piyasa beklentisine karşılık %32,87 olarak gerçekleşti.
- Böylece, Ocak-Ekim döneminde TÜFE artışı %28,63'e ulaştı.

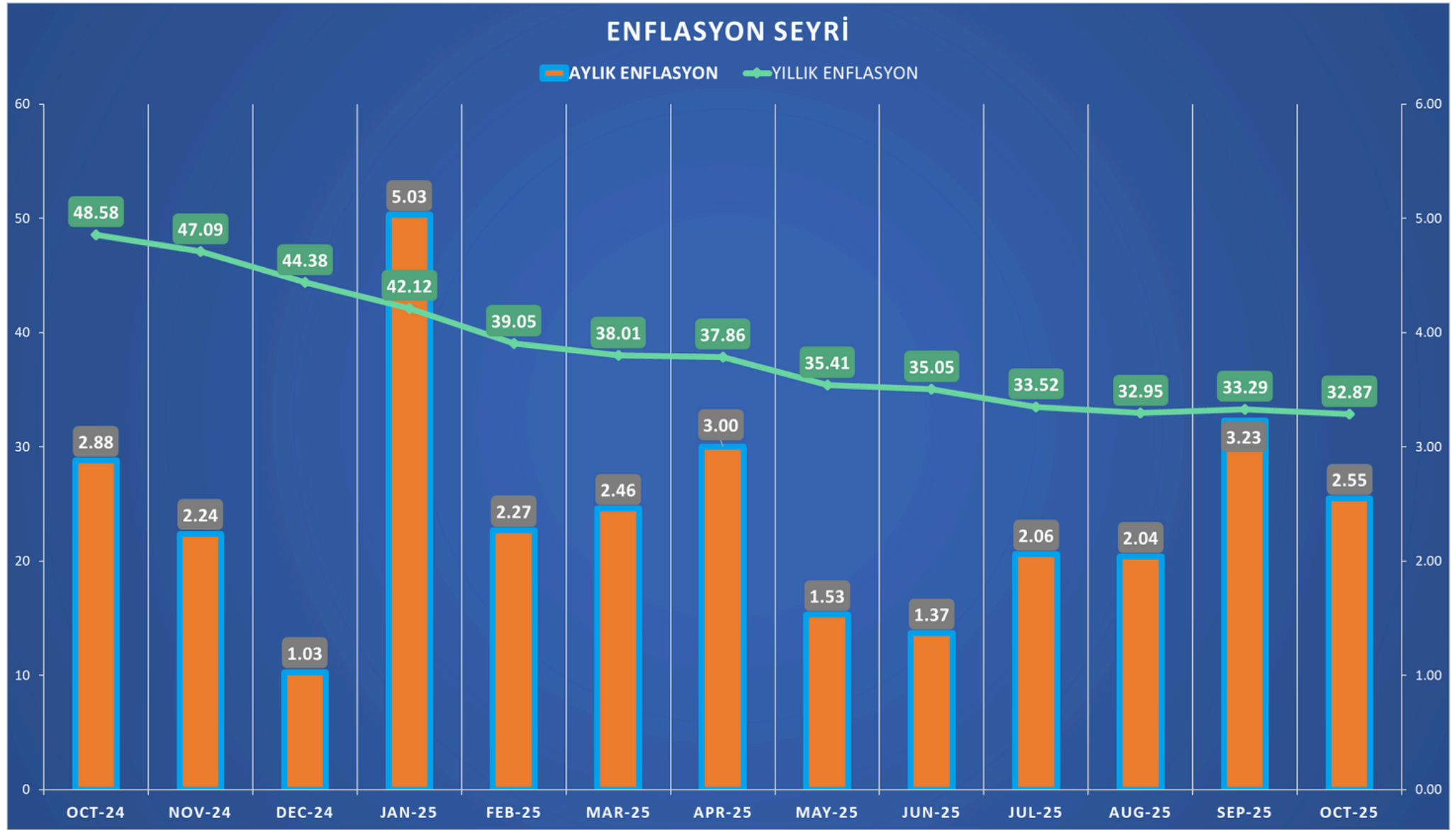
	Ekim 2025 (%)	Ekim 2024 (%)	Ekim 2023 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	2,55	2,88	3,43
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	28,63	39,77	55,00
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	32,87	48,58	61,36
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	37,15	62,02	54,26

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %3,41, ulaşırmada %1,07 ve konutta %2,66 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise %12,42 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, bu grup Ağustos ayından bu yana yükseliş trendini sürdürdü.

Ayrıca, yıllık olarak baktığımızda ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %65,69 ile Eylül ayına benzer şekilde eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %7,98 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu. Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %50,96 olarak gerçekleşti.

Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Eylül ayında kira enflasyonu %3,74 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerine yapılacak kira zammı oranı ise on iki aylık ortalamaya göre %37,15 olarak gerçekleşti. Böylece kira kontrat süresi bu ay dolan konut ve işletme sahipleri kiralarına %37,15 oranında zam yapmış olacak.

Enflasyonun geçen yılın aynı ayına göre gerilemesinde gıda ve bazı gıda dışı grup fiyatları etkili oldu. Yılın kalan döneminde petrol fiyatları, kurlar ve emtia fiyatları gibi majör faktörlerde herhangi bir şokun gözlenmemesi durumunda enflasyonun yılı %31-%33 aralığında kapatabileceğini öngörmekteyiz.



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TÜİK tarafından açıklanan enflasyon verilerinde Mayıs 2024'ten beri 16 aydır devam eden yıllık enflasyondaki düşüş, Eylül ayında ilk kez kırılarak %33,29'a yükselişinin ardından tekrar aşağı yönlü hareketle %32,87 olarak gerçekleşti. Ocak-Ekim döneminde gerçekleşen TÜFE artışı ise %28,63 olarak belirlendi.

Merkez Bankası 23 Ekim'de gerçekleştirdiği PPK toplantısı sonrasında faiz kararında temkinli bir yaklaşım sergileyerek tahminlerimizle doğru orantılı şekilde 100 baz puan indirimine gitmişti. 2025 yıl sonu enflasyon tahmin aralığının, 7 Kasım'da yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda yukarı yönlü revize edilmesini, 2026 sonu ara hedefinin ise %16,0 seviyelerinde korunmasını öngörmekteyiz.

PPK metninde faiz adımlarının veri odaklı ve toplantı bazında belirleneceğinin vurgulanması, enflasyon görünümünde sapma olması hâlinde politika duruşunun yeniden sıkılaştırılabileceği sinyali vermektedir. Dolayısıyla, 11 Aralık'taki faiz kararı, 7 Kasım Enflasyon Raporu ve 3 Aralık TÜFE verisine bağlı olarak şekillenecektir.

Bu durum, piyasadaki faiz indirimi beklentilerini bir miktar törpüleyebilir. Tahminlerimize göre yıl sonu enflasyon oranının %31-%33 seviyelerinde gerçekleşme olasılığı, Merkez Bankası'na faiz indirimleri için alan tanımakla birlikte, faiz patikasındaki düşüşün yıl sonuna kadar sınırlı kalabileceği öngörümüzü devam ettirmekteyiz.

Aylık enflasyonun seyrine bağılı olarak, bir sonraki Para Politikası Kurulu toplantısına kadar kâr payı oranlarının mevcut seviyelerinde seyretmesi olasıdır.

Bu çerçevede katılma hesapları ve bu hesapları yoğun şekilde içeren fonlar, düşük riskle getiri elde etmek isteyen yatırımcılar için güçlü bir alternatif olmaya devam edecektir.

İlerleyen dönemde para politikalarının etkisiyle enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanması ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi durumunda ise, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta-uzun vadede getiri düşüşü beklenebilir.

Öte yandan faiz indirimleri döngüsünde, riskli varlıklara para girişı olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.

**Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar**

0 850 226 0 123

www.katilimemeklilik.com.tr

Mersis No

0528064104700018

Genel Müdürlük

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz
Cad. Kelif Plaza 3. Blok No: 2 İç Kapı
No: 3 Ümraniye / İstanbul