



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ARAŞTIRMA RAPORU

3 ARALIK 2025 ENFLASYON VERİSİ

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Kasım 2025 enflasyonu yıl başından bu yana en düşük seviyede aylık %0,87 olarak %1,31'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %31,65'lik piyasa beklentisine karşılık %31,07 olarak gerçekleşti.
- **Böylece, Ocak-Kasım döneminde TÜFE artışı %29,7'ye ulaştı.**

	Kasım 2025 (%)	Kasım 2024 (%)	Kasım 2023 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	0,87	2,24	3,28
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	29,74	42,91	50,09
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	31,07	47,09	61,98
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	35,91	60,45	53,40

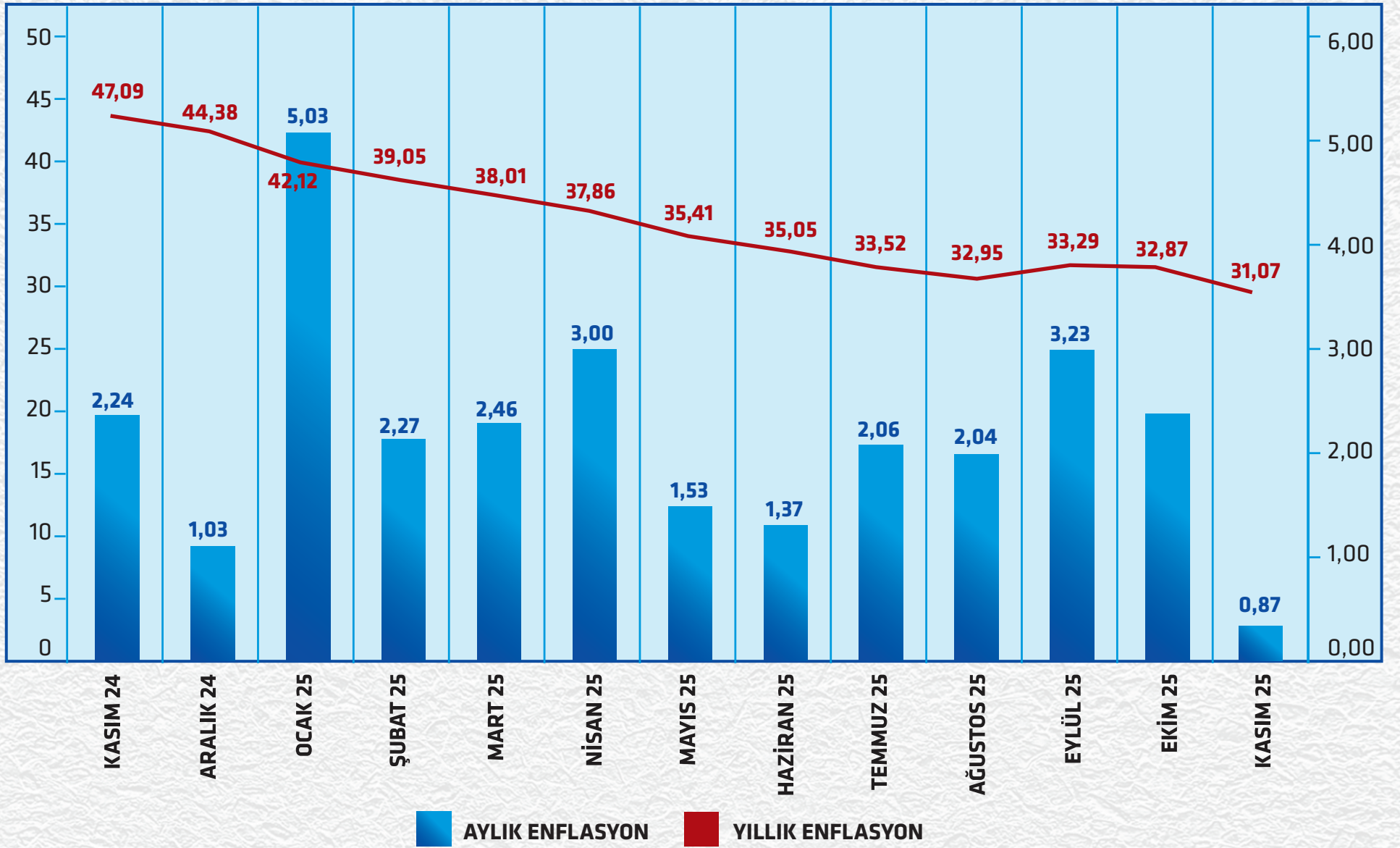
Enflasyonun geçen yılın aynı ayına göre gerilemesinde gıda ve bazı gıda dışı grup fiyatları etkili oldu. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada % 0,69, ulaştırmada %1,78 ve konutta %1,70 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise mevsimsellik etkisiyle %12,42 ile eğlence ve kültür grubunda gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda gerilemesinde gıda ve bazı gıda dışı kalemlerdeki fiyat düşüşleri belirleyici oldu. Ayrıca, yıllık olarak baktığımızda ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %66,17 ile Eylül ayından bu yana eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %8,99 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu. Özellikle giyim kalemindeki tüketicilerin harcama davranışlarının değişmesi, TÜFE'deki düşüşe etki eden olumlu faktörlerden biri oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %49,92 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Kasım ayında kira enflasyonu %2,49 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerine yapılacak kira zammı oranı ise on iki aylık ortalamaya göre %35,91 olarak gerçekleşerek, kira kontrat süresi bu ay dolan konut ve işletme sahipleri kiralarna bu oranında zam yapmış olacak.

Yılın kalan döneminde petrol fiyatları, kurlar ve emtia fiyatları gibi majör faktörlerde herhangi bir şokun gözlenmemesi durumunda enflasyonun yılı %31-%32 aralığında kapatabileceğini öngörmekteyiz.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Mayıs 2024'ten bu yana süren dezenflasyon süreci, Eylül'deki kısa kesinti sonrasında Ekim ve Kasım aylarında yeniden güçlenerek yıllık TÜFE'nin %31,07'ye gerilemesini sağladı. Bir önceki yılın Aralık ayına göre gerçekleşen TÜFE artışının %29,74 ile yıl sonu hedefiyle uyumlu seyretmesi, para politikası açısından sınırlı da olsa manevra alanı sağlamaktadır.

TCMB, 23 Ekim PPK toplantısında tahminlerimize paralel olarak 100 baz puanlık indirim yapmış; Kasım Enflasyon Raporu'nda ise 2025 yıl sonu tahmin aralığını %31-33'e yükseltirken 2026 ara hedefini ve tahmin aralığını korumuştur. PPK metninde ise faiz adımlarının veri odaklı ve toplantı bazında belirleneceğinin vurgulanması, enflasyon görünümünde sapma olması hâlinde politika duruşunun sıkılaştırılabileceği sinyali vermektedir. Dolayısıyla 11 Aralık'taki faiz kararı, enflasyon raporu ve bugün açıklanan TÜFE verisine bağlı olarak şekillenecektir. Son aylarda mevsimsellikten arındırılmış TÜFE'deki yavaşlamaya rağmen enflasyon beklentilerinin TCMB hedeflerinin belirgin üzerinde kalması, Merkez Bankası'nın piyasada fiyatlanan hızlı indirim patikasına kıyasla daha temkinli davranmasını gerektiriyor. Buna rağmen Başkan Karahan'ın mesajları faiz indirimlerine ara verilmesinden ziyade ihtiyatlı indirimlere devam etme eğiliminin korunduğuna işaret ediyor.

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

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr