

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU
TÜİK EYLÜL ENFLASYON VERİSİ

03.10.2025



03.10.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TÜİK Eylül Enflasyon Verisi

Eylül 2025 enflasyonu aylık **%3,23** olarak, %2,44'lük piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşti.

Yıllık enflasyon ise %32,26'lık piyasa beklentisine karşılık **%33,29** olarak gerçekleşti.

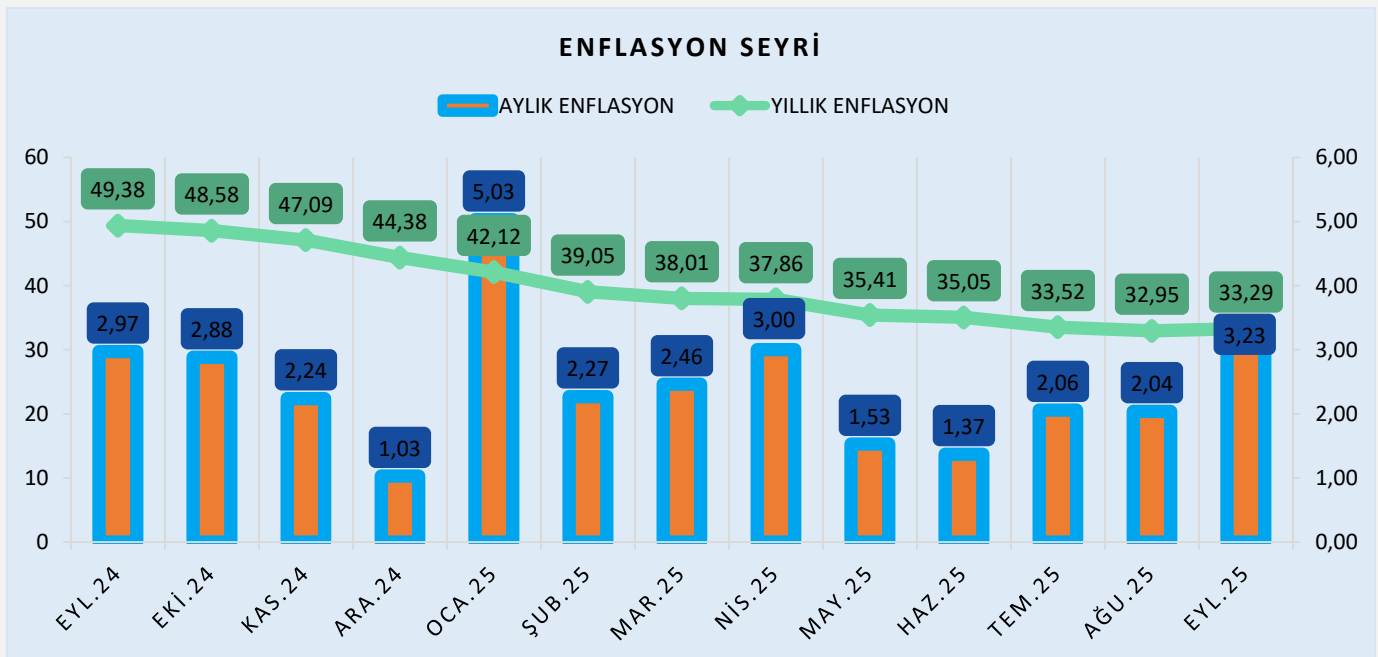
	Eylül 2025 (%)	Eylül 2024 (%)	Eylül 2023 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	3,23	2,97	4,75
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	25,43	35,86	49,86
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	33,29	49,38	61,53
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	38,36	63,47	55,30

Ana harcama gruplarını incelediğimizde, ayında aylık bazda en çok artış gösteren ana grup mevsimsellik etkisiyle %17,9 ile eğitim olurken, %3,92 ile giyim ve ayakkabı kaleminde de Ağustos ayından bugüne dikkat çekici bir yükseliş gerçekleşti. Aylık bazda en az artış gösteren ana gruplar arasında ise %0,48 ile sağlık kalemi dikkat çekti.

Ayrıca, yıllık olarak baktığımızda ana harcama gruplarındaki en büyük artış %66,10 ile eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %9,80 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu. Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki aylık artış %2,56, yıllık artış ise %51,36 olarak gerçekleşti.

Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Eylül ayında kira enflasyonu %4,39 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerine yapılacak kira zammı oranı ise on iki aylık ortalamaya %38,36 olarak gerçekleşti. Böylece kira kontrat süresi bu ay dolan konut ve işletme sahipleri kiralara %38,36 oranında zam yapmış olacak.

Aylık bazda gıda kaleminde gerçekleşen %4,62'lik artış ve özellikle eğitim kaleminin %17,9'luk etkisi enflasyondaki yükselişe temel etki eden faktörler olarak gerçekleşti. Akademik eğitim döneminin başlamasıyla mevsimsellik etkisi gösteren eğitim ve giyim kalemlerindeki artışlar enflasyonun beklentilerin üstünde gelmesine sebep oldu.



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TÜİK tarafından açıklanan enflasyon verilerinde Mayıs 2024'ten beri 16 aydır devam eden yıllık enflasyondaki düşüş, ilk kez kırılarak geçtiğimiz ayki %32,95 seviyesinden %33,29'a yükseldi. Ocak- Eylül döneminde gerçekleşen enflasyon oranı ise %25,43 olarak belirlendi.

Mal ve hizmet kalemlerindeki artışların etkisiyle; Merkez Bankası'nın 23 Ekim'de gerçekleştireceği PPK toplantısı sonrasında vereceği faiz kararında temkinli bir yaklaşım sergileyeceğini beklemekteyiz. Bu durum, piyasadaki faiz indirimi beklentilerini bir miktar törpüleyebilir. Tahminlerimize göre yıl sonu enflasyon oranının %30- %31 seviyelerinde gerçekleşme olasılığı, Merkez Bankası'na faiz indirimleri için alan tanımakla birlikte, faiz patikasındaki düşüşün yıl sonuna kadar sınırlı kalabileceğini öngörmekteyiz.

Aylık enflasyonun seyrine bağlı 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 girişi olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR