TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK
Gücü, adında.

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.11.2026

ÜFE-TÜFE EKİM



TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EKİM 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,58 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %27,52 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,77 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %31,23 artış olarak gerçekleşti.

- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,73 artış, ulaştırmada %36,39 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %40,24 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 6,81, ulaştırmada 6,10 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 4,71 yüzde puan oldu.

- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,50 artış, ulaştırmada %2,02 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,84 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 0,84, ulaştırmada 0,36 ve konutta 0,34 yüzde puan oldu.

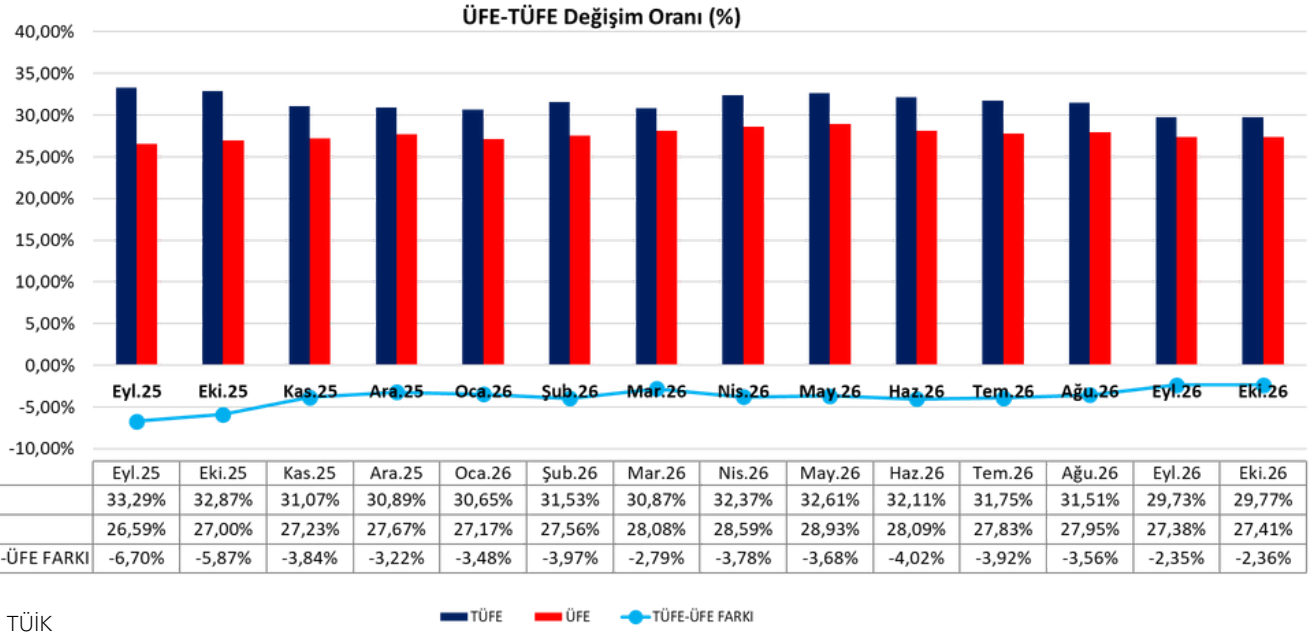
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,00 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %25,87 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,46 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %30,45 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, EKİM 2026

- Yİ-ÜFE 2026 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %1,65 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %25,41 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,41 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %27,83 artış gösterdi.

- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %35,12 artış, imalatta %29,04 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %9,07 artış ve su temininde %28,91 artış olarak gerçekleşti.

- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %28,66 artış, dayanıklı tüketim mallarında %23,25 artış, dayanıksız tüketim mallarında %25,12 artış, enerjide %33,42 artış ve sermaye mallarında %21,24 artış olarak gerçekleşti.



	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağu.26	Eyl.26	Eki.26
TÜFE	33,29%	32,87%	31,07%	30,89%	30,65%	31,53%	30,87%	32,37%	32,61%	32,11%	31,75%	31,51%	29,73%	29,77%
ÜFE	26,59%	27,00%	27,23%	27,67%	27,17%	27,56%	28,08%	28,59%	28,93%	28,09%	27,83%	27,95%	27,38%	27,41%
TÜFE-ÜFE FARKI	-6,70%	-5,87%	-3,84%	-3,22%	-3,48%	-3,97%	-2,79%	-3,78%	-3,68%	-4,02%	-3,92%	-3,56%	-2,35%	-2,36%

Kaynak: TÜİK

DEĞERLENDİRME

Ekim ayında manşet tüketici enflasyonu, aylık bazda %2,58 ve yıllık bazda %29,77 olacak şekilde piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık TÜFE, eylül ayındaki %29,73 seviyesinden sınırlı bir yükseliş kaydetse de %30 seviyesinin altında kalmayı sürdürdü. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %1,65 ve yıllık bazda %27,41 oldu.

Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama kalemi; gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar olurken gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,73, ulaştırmada %36,39 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %40,24 oranında yıllık artış görüldü. Yıllık bazda en yüksek artışlar eylül ayında da olduğu gibi eğitim (%48,86) ve sağlık (%43,29) kalemlerinde gerçekleşti.

Harcama gruplarının aylık değişimlerine baktığımızda ise en çok yükselen kalem sezon geçişinin etkisiyle %12,58 ile giyim ve ayakkabı olurken söz konusu kalemin enflasyona katkısı 0,82 ile kayıtlara geçti. Öte yandan, en yüksek ağırlığa sahip üç ana grup içinde aylık değişime katkısı en yüksek kalemler 0,84 ile gıda ve alkolsüz içecekler ve 0,36 ile ulaştırma oldu.

Ekim ayında yıllık enflasyon %29,77 seviyesine sınırlı yükselerek dezenflasyon sürecinde yatay bir seyre işaret etti. Ay boyunca giyim ve ayakkabıdaki mevsimsel fiyat artışları ile gıda fiyatlarındaki yükseliş manşet enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattı. Eylül ayında manşet enflasyonu sınırlayan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, bu ay %3,50'lik aylık artışla genel endeksin üzerinde seyretti. Ulaştırma ve konut gruplarında da yıllık artışların eylül ayına göre hız kazanması dikkat çekti.

ÜFE ise aylık %1,65 ve yıllık %27,41 ile hem aylık hem yıllık bazda TÜFE'nin altında gerçekleşti. Böylelikle üretici fiyatlarında aylık artış eylül ayına göre yavaşlarken yıllık bazda sınırlı bir yükseliş yaşandı. Ana sanayi gruplarında en yüksek aylık artış %2,00 ile ara mallarında meydana gelirken, eylül ayında öne çıkan enerji kalemindeki aylık artış %1,33'e geriledi.

Ekim verileri incelendiğinde, mevsimsel etkiler ve gıda fiyatlarındaki yükseliş aylık enflasyonu beklentilerin üzerine taşısa da çekirdek göstergelerde gerilemenin sürmesi ana eğilimdeki olumlu seyrin korunduğunu gösteriyor. İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içkiler, tütün ve altın hariç TÜFE aylık %2,00 artarken yıllık bazda eylül ayındaki %29,00 seviyesinden %28,46'ya geriledi. Bununla birlikte jeopolitik risklerin enerji fiyatları üzerindeki baskısı ve gıda fiyatlarındaki oynaklık, önümüzdeki dönemde dezenflasyon sürecinin hızı açısından yakından takip edilmesi gereken başlıklar olmaya devam ediyor.

2026 yılı portföy yönetimi stratejimizde, büyüme odaklı enstrümanlar ile defansif varlıkları dengeli şekilde bir araya getirerek risk-getiri optimizasyonunu merkeze alan, esnek ve çeşitlendirilmiş bir fon dağılım yaklaşımını esas almayı sürdürüyoruz. TCMB'nin ekim ayında faiz indirimine gitmesine karşın kasım ayında Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının olmayışı ve pozitif reel getiri potansiyelinin devam edeceğine yönelik beklentimiz doğrultusunda; model portföyümüz bünyesinde faizli seçeneklerde VEL kodlu Para Piyasası Fonu'na, faizsiz tercihlerde ise VEY kodlu Para Piyasası Katılım Fonu'na ağırlık veriyoruz. Bu kapsamda risk profillerine bağlı olarak sepetlerde ortalama %60 TL cinsi sabit getirili fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %10 yurt dışı hisse senedi fonları ve %10 değerli maden fonlarının portföylere olumlu katkı sunacağını tahmin ediyoruz.

Kasım ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.