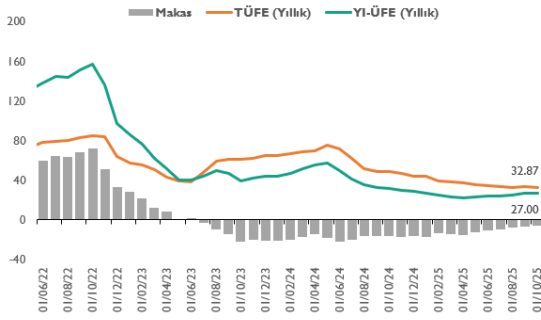


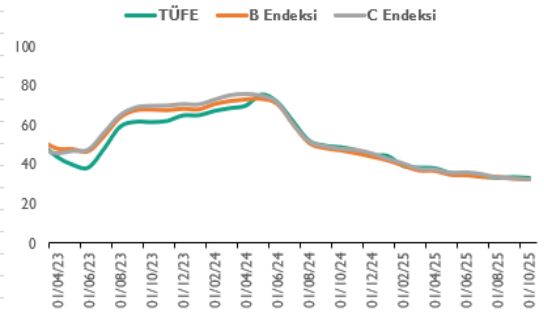
Enflasyon – Ekim 2025

TÜİK verilerine göre Ekim 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) beklentilerin altında aylık %2,55 artışla yıllık bazda %32,87 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %2,76 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,71 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek göstergelere bakıldığında, TÜFE (B) endeksi aylık %2,43 artışla sınırlı da olsa yıllık %32,52'ye, TÜFE (C) endeksi ise aylık %2,41 artışla olsa yıllık %32,05'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %1,79 artış kaydederek Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyesine ulaştı. Böylece hizmet enflasyonunun üç aylık ortalaması %3,30'dan %2,85'e geriledi. Hizmet enflasyonundaki düşüşte ulaştırma, lokanta, oteller ve diğer hizmetler öne çıktı.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkıları

Ekim 25				
	Aylık (%)	Katkı (puan)	Yıllık (%)	Katkı (puan)
TÜFE	2.55	2.55	32.87	32.87
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.41	0.83	34.87	8.44
Alkollü içecekler ve tütün	2.42	0.08	27.56	1.00
Giyim ve ayakkabı	12.42	0.69	7.98	0.60
Konut	2.66	0.45	50.96	7.75
Ev eşyası	1.48	0.11	28.90	2.17
Sağlık	0.48	0.02	32.06	1.30
Ulaştırma	1.07	0.16	27.33	4.34
Haberleşme	0.29	0.01	19.35	0.68
Eğlence ve kültür	1.00	0.03	25.32	0.83
Eğitim	0.08	0.00	65.69	1.56
Lokanta ve oteller	1.34	0.11	33.78	2.85
Çeşitli mal ve hizmetler	0.89	0.04	30.13	1.34

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Enflasyon, hem bizim hem de piyasa konsensüs beklentilerinin altında aylık %2,55 oranında artış gösterdi. Ekim ayında işlenmemiş gıda fiyatlarında artışın etkisiyle **gıda ve alkolsüz içecekler grubu**, 0,83 puan ile enflasyona en yüksek katkısı sağlayan kalem oldu. Bunun yanında, kira sözleşmelerinin etkisiyle **konut grubu** 0,45 baz puan, **ulaştırma grubu** ise 0,16 puan katkı yaptı. Hizmet enflasyonundaki görünümü yakından takip etmeye devam ediyoruz. Ayrıca, bu ay içerisinde yapılan fiyat güncellemelerinin etkisi olduğu görülmüyor.
- Aylık enflasyonun hem piyasa hem de kurum beklentilerimizin altında gerçekleşmesinin ardından, TCMB'nin Aralık ayı toplantısında, **Kasım ayı enflasyon verisinin görünümüne bağlı olarak**, faiz indirim sürecinin önünü açabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, yılın son toplantısı olan **11 Aralık'ta 100-150 baz puanlık** bir faiz indirimi gerçekleştirilebileceğini öngörüyoruz. Ayrıca, yıl sonu enflasyon tahminimizi **%31,8** seviyesinde koruyoruz. Enflasyon Raporu'ndan gelecek mesajlar, para politikası görünümüne ilişkin beklentiler açısından yakından izlenecektir.

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

İletişim ve Haberleşme için:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

