

Beklenti Altı Enflasyon, Faiz İndirimi Sinyali: BIST100'de Sert Tepki

Mayıs ayında manşet enflasyon aylık %1.53 ve yıllık %35.41 olarak açıklandı. Gelen veriler piyasa beklentisinin çok altında kaldı. Piyasalarda aylık enflasyonda artışın %2.1 ve yıllık olarak da %36.15 gerçekleşeceği beklentisi hakimdi.

Çekirdek enflasyon verisinde ise; 2025 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %2,25, bir önceki yılın aynı ayına göre %34,81 oranında artış kaydedildi.

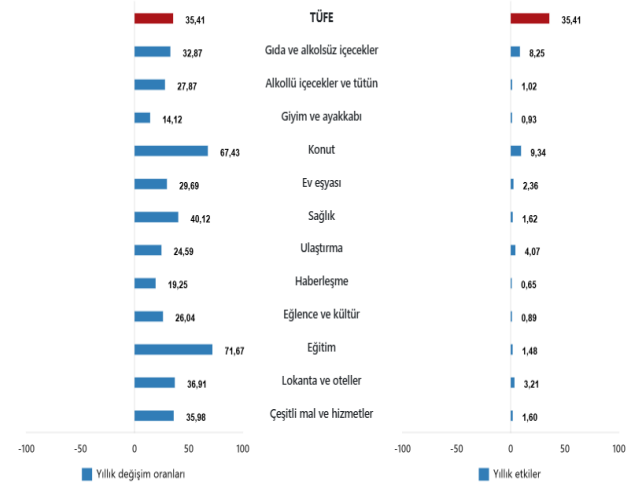
TÜFE yıllık değişim oranları (%), Mayıs 2025



En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimlerine baktığımızda;

- Gıda ve alkolsüz içeceklerde %32,87 artış,
- Ulaştırma %24,59 artış,
- Konutta %67,43 artış gerçekleşti.

TÜFE ana harcama gruplarının yıllık değişim oranları ve genel endeks değişimine etkileri(%), Mayıs 2025



Yıllık bazda en yüksek artış ise %71.67 ile eğitim kaleminde gerçekleşti.

En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimlerine baktığımızda ise;

- Gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,71 azalış,
- Ulaştırma %2,66 artış
- Konutta %2,99 artış gerçekleşti.

Aylık bazda en yüksek artış ise %6.97 ile giyim ve ayakkabı kaleminde gerçekleşti.

Enflasyona etkiler özelinde, yüksek enflasyonda ana unsur olarak önce çıkan hizmet kalemlerinde yumuşama devam ediyor. Bu ileriye yönelik enflasyon beklentileri adına pozitif bir gelişme.

Enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesinin ardından özellikle de bankacılık sektörü önderliğinde Borsa İstanbul 100 endeksinde yükselişlerin hızlandığını takip ediyoruz. Bu fiyatlamaların nedeni şüphesiz 19 Haziran tarihinde gerçekleştirilecek olan TCMB toplantısında faiz indirimine gidileceği beklentisinin güçlenmesi...

Hatırlatmak gerekirse; Yılın ikinci enflasyon sunumu toplantısında TCMB Başkanı Fatih Karahan, faiz indirimine yönelik zamanlama konusunda Haziran toplantısını dışlamayan söylemlerde bulunmuş ve Mayıs enflasyon verisini izleyeceklerini belirtmişti. İşte o Mayıs verisi beklentilerin altında kalınca haliyle faiz indirimine yönelik Haziran olasılığı da piyasalar nezdinde artmış oldu. Bankacılık endeksinde %5'e yaklaşan artışı bu şekilde yorumlamak doğru olacaktır.

Son dönemde rezervlerde artışın güçlenmesi ve TL'de yüksek oynaklığın geride kalmış olması gözleri TCMB'ye çevirmişti. Yalnız gerçekleşen enflasyon ile birlikte özellikle de enflasyon beklentilerinin seyri faiz indirimine yönelik en kritik konuydu. TCMB anketinde enflasyon beklentilerinin gerilemeye devam ettiğini görmekteydik. Bunun yanında gerçekleşen enflasyonda da yavaşlamanın teyit edilmesi TL bazlı varlıkları desteklemeye devam edebilir. Tabii bu cümleyi kurarken hem yurtiçi siyasi cepheyi hem de küresel siyaset arenasını çok yakından takip ettiğimizi belirtelim. Risklerin göz ardı edilmemesi gereken bir dönemde olduğumuzu da unutmamak gerekiyor.

Peki, Bist100 endeksinde hangi senaryoları baz almak gerekiyor? Şöyle cevaplayalım;

Öncelikle Haziran'da faiz indirimi beklentileri kuvvetlenecekse bunun bankacılık endeksine pozitif katkısını beklemek sürpriz değil. Zaten mevcut fiyatlamalarda olan tam olarak bu! Bunun yanında endekste yukarı hareketin tepkiden trende dönüşü için izlediğimiz seviye 9336... 8 haftalık üssel ortalamanın geçtiği bu seviyeye kadar olan her yukarı hareketi tepki olarak değerlendiriyor ve temkinli yaklaşmayı sürdürüyoruz. Yalnız temel dinamikler endeksi destekleyici noktada. Bu destek ile 9336 direnci aşılabılırsa yukarı hareketin gücünün artmasını bekleriz. Böyle bir durumda 9648 kısa vadede ilk izleyeceğimiz seviye olsa da 10.200 direncine doğru yükseliş olasılığını konuşmaya başlayacağız.

9336 – 8900 bölgesinin zayıf tonda kararsız alan olduğunu hatırlatalım.



TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.