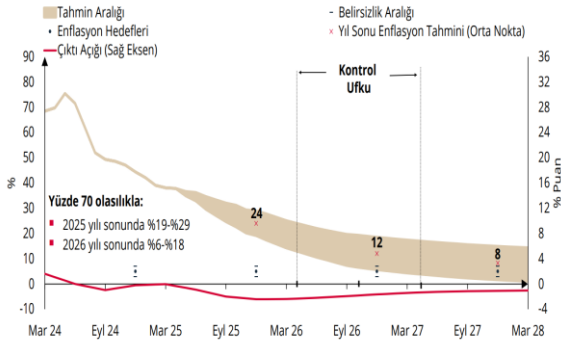


Enflasyon Raporu - 2025- 2

- **TCMB, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24'te tuttu.**
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) İstanbul Finans Merkezi'nde gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumuna katılım gerçekleştirdik.
- TCMB, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %12 seviyesinde sabit bıraktı. Yurt içi gelişmeler kaynaklı yukarı yönlü etkilerin, yurt dışı kaynaklı gelişmelerle dengelendiği dile getirildi. Belirsizliklerin geçmiş döneme göre yüksek seyri göz önünde bulundurarak ihtiyatlı ve sıkı para politikası duruşundan taviz vermeyeceğine dikkat çekildi.
- Enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyon olmaması, TCMB'nin önümüzdeki dönemde ek sıkılaştırıcı adım ihtiyacı olmayacağına işaret ediyor. Ancak, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasındaki duruşun devam edileceği mesajı tekrarlandığını belirtmek isteriz.
- Yıl sonu enflasyon ve 1 hafta repo faiz oranı tahminlerimizi %30,2 ve %35 seviyesinde koruyoruz. TCMB'nin Temmuz ayında gerçekleştireceği toplantıda, enflasyon görünümünü ve makroekonomik verilere bağlı olarak politika faizini 300 baz puan düşürebileceğini tahmin ediyoruz.

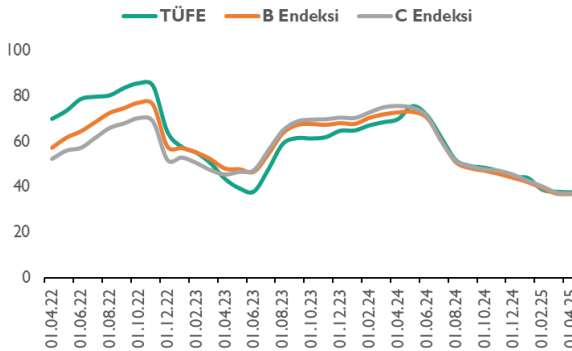
Grafik 1: Enflasyon Tahminleri



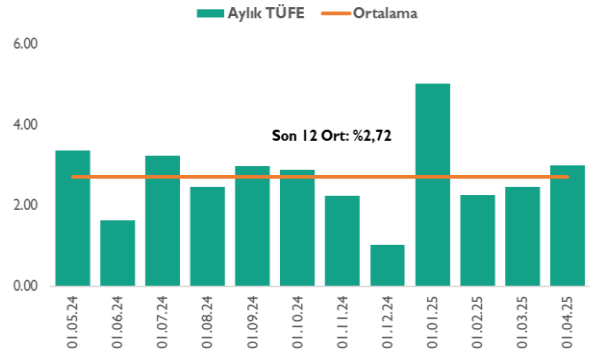
Tablo 1: Tahminlerdeki Gerekçeler

	2025
ER 2025-1 Yıl Sonu Tahmini (%)	24,0
ER 2025-II Yıl Sonu Tahmini (%)	24,0
ER 2025-I Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)	0
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)	
Gıda Fiyatları	+0,5
Çıktı Açığı	+0,3
TL Cinsi İthalat Fiyatları	+0,1
Başlangıç Koşulları / Ana Eğilim	+0,1
Yönetilen ve Yönlendirilen Fiyatlar	-1,0

Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Grafik 3: Aylık TÜFE Patikası



Kaynak: TCMB Sunumu, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.eras@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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

