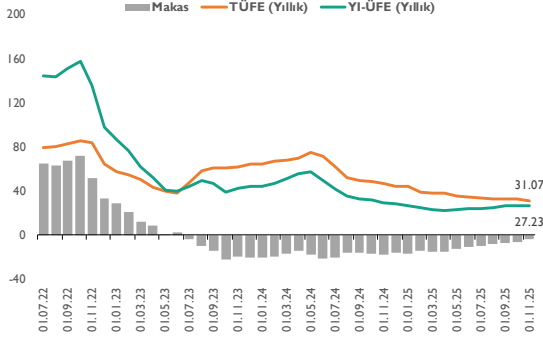


Enflasyon – Kasım 2025

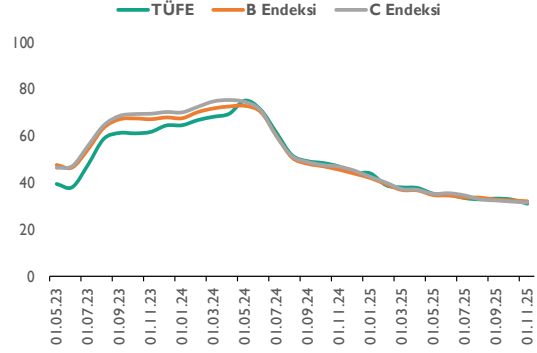
- TCMB'nin 200 baz puan indirimle politika faizini %37,5'e çekmesini bekliyoruz...

TÜİK verilerine göre Kasım 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %0,87 artarken yıllık enflasyon %31,07 seviyesine geriledi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma ve piyasa konsensüs beklentileri aylık artışın %1,30 olacağı yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyonda da benzer bir iyileşme dikkat çekti. TÜFE (B) endeksi aylık %1,27 artışla yıllık %32,17'ye, TÜFE (C) endeksi ise aylık %1,22 artışla yıllık %31,65'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %1,46 ile Ocak 2025'ten bu yana en zayıf artışı kaydetti. Böylece hizmet grubunun üç aylık ortalama artışı %2,85'ten %2,45'e düştü.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Kas.25			
	Aylık (%) Katkı	Yıllık (%) Katkı	Aylık (%) Katkı	Yıllık (%) Katkı
TÜFE	0.87	0.87	31.07	31.07
Gıda ve alkolsüz içecekler	-0.69	-0.17	27.44	6.83
Alkollü içecekler ve tütün	2.42	0.08	30.70	1.09
Giyim ve ayakkabı	0.68	0.04	8.99	0.66
Konut	1.70	0.29	49.92	7.57
Ev eşyası	0.87	0.06	26.47	2.00
Sağlık	0.67	0.03	29.46	1.20
Ulaştırma	1.78	0.27	29.23	4.55
Haberleşme	0.55	0.02	17.78	0.63
Eğlence ve kültür	3.33	0.10	25.87	0.86
Eğitim	0.30	0.01	66.17	1.54
Lokanta ve oteller	0.89	0.08	33.91	2.82
Çeşitli mal ve hizmetler	1.14	0.05	29.94	1.32

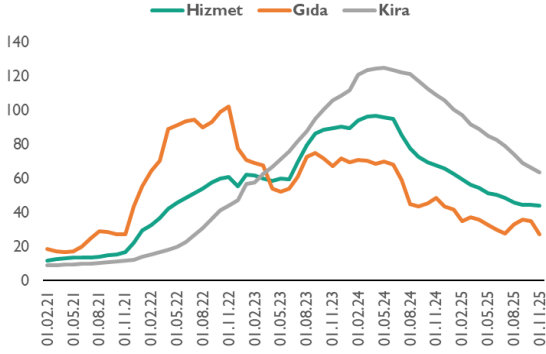
Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Enflasyon, hem bizim hem de piyasa konsensüs beklentilerinin belirgin altında kalarak %0,87 oranında artış gösterdi. Kasım ayında gerçekleşen düşük enflasyonda **taze meyve-sebze kalemindeki %6,09, işlenmemiş gıdadaki %3,33 ve diğer işlenmemiş gıda kalemindeki %1,45'lik** gerileme belirleyici oldu. Bu doğrultuda **gıda ve alkolsüz içecekler** grubu enflasyona **0,17 baz puan ile aşağı yönlü katkı** verdi. Buna karşın kira sözleşmeleri ve mevsimsel etkilerle **konut** grubu 0,29 baz puan, **ulaştırma** grubu ise 0,27 baz puan artış yönlü katkı yaptı. Hizmet enflasyonundaki **iyileşme ise önümüzdeki dönem için olumlu sinyal** üretiyor.
- Enflasyonun hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin oldukça altında gerçekleşmesi sonrası TCMB'nin 11 Aralık toplantısı öncesinde **manevra alanının genişlediğini** düşünüyoruz. Aralık ayında öncü göstergelere göre yaptığımız hesaplamalar sonrası enflasyonun aylık **%0,60–0,80** bandında gerçekleşmesini ve bu doğrultuda yıllık **TÜFE'nin %30,50–%30,80** bölgesine gerilemesi mümkün görünüyor. Bu çerçevede TCMB'nin toplantıda **200 baz puan indirimle politika faizini %37,5** seviyesine çekmesini bekliyoruz.
- Bu gelişmeler ışığında yıl sonu enflasyon tahminimizi **%31,8'den %30,50–%30,80 aralığına revize ediyoruz.**

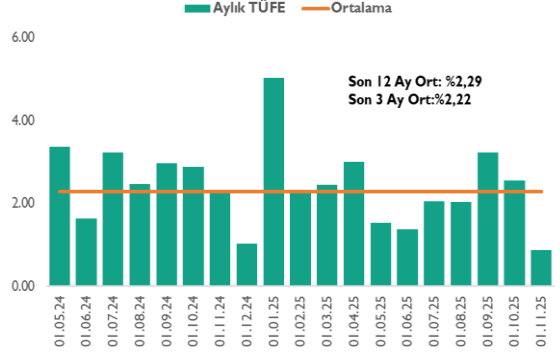


Enflasyon – Haziran 2025

Grafik 3: Hizmet, Gıda ve Kira TÜFE



Grafik 4: Ortalama TÜFE



Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

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.

