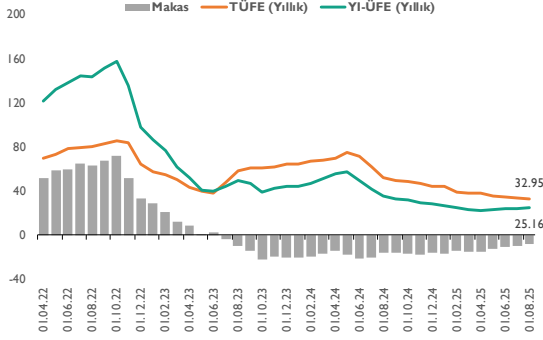


Enflasyon – Ağustos 2025

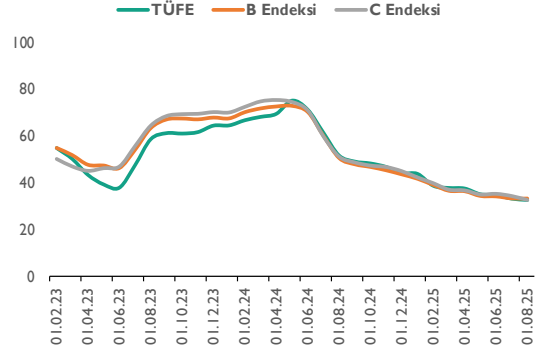
▪ Beklentilerin üzerindeki enflasyona rağmen faiz indirimi için alan mevcut...

TÜİK verilerine göre Ağustos 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,04 artışla yıllık bazda %32,95 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %1,70 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %1,80 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek göstergeler tarafında, TÜFE (B) endeksi aylık %2,07 artışla yıllık %33,71'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %1,69 artışla yıllık %33'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %2,65 artış kaydetti. Üç aylık ortalama %2,84 seviyesinde gerçekleşen hizmet enflasyonundaki yükselişte kira ve ulaştırma hizmetleri öne çıktı.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkıları

	Ağu.25			
	Aylık (%) Katkı (bps)		Yıllık (%) Katkı (bps)	
TÜFE	2.04	2.04	32.95	32.95
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.02	0.72	33.28	7.97
Alkollü içecekler ve tütün	6.04	0.21	29.71	1.11
Giyim ve ayakkabı	-0.71	-0.04	9.49	0.50
Konut	2.66	0.46	53.27	8.12
Ev eşyası	0.80	0.06	29.74	2.29
Sağlık	1.01	0.04	36.59	1.49
Ulaştırma	1.55	0.24	24.86	4.10
Haberleşme	1.46	0.05	20.61	0.73
Eğlence ve kültür	1.48	0.05	26.16	0.88
Eğitim	2.07	0.06	60.91	1.35
Lokanta ve oteller	1.88	0.16	33.96	2.94
Çeşitli mal ve hizmetler	0.67	0.03	33.03	1.46

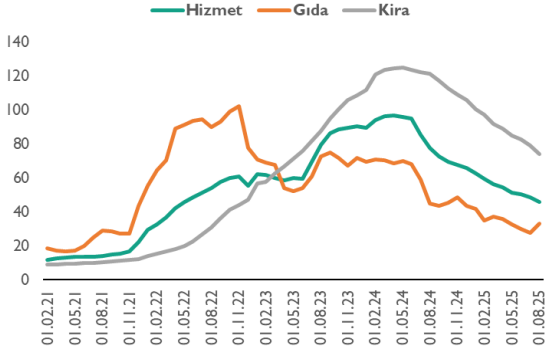
Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Enflasyon, hem bizim hem de piyasa konsensüs beklentilerinin üzerinde kalarak %2,04 oranında artış gösterdi. Ağustos ayında kuraklık risklerinin artmasıyla birlikte **gıda ve alkolsüz içecekler grubu**, 0,72 baz puan ile enflasyona en yüksek katkısı sağlayan kalem oldu. Bunun yanında, yenilenen kira sözleşmelerinin etkisiyle **konut grubu** 0,46 baz puan, **ulaştırma grubu** ise 0,24 baz puan katkı yaptı. Öte yandan, **giyim ve ayakkabı grubu** -0,04 baz puan ile enflasyonu aşağı çeken tek harcama kalemi olarak öne çıktı.
- Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen TCMB'nin faiz indirimi için hâlâ alanı bulunduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, **büyüme rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi ve iç gündemdeki haber akışının yoğunlaşması sonrası, daha önce 300 baz puan seviyesinde olan faiz indirimi beklentimizi 200 baz puana revize ediyoruz**. 2025 yıl sonu tahminlerimizde TÜFE'nin %30,2, politika faizinin ise %35 seviyesinde kalacağı öngörümüzü koruyoruz. Bu çerçevede, TCMB'nin Ekim ve Aralık toplantılarında 300'er baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmesini bekliyoruz. **Veri sonrası BIST 100 endeksinde, bankacılık sektörü öncülüğünde geri çekilme dikkat çekiyor. Endekste teknik görünüm açısından 55 günlük üssel hareketli ortalama olan 10.625 seviyesi kısa vadeli destek olarak takip edilebilir.**

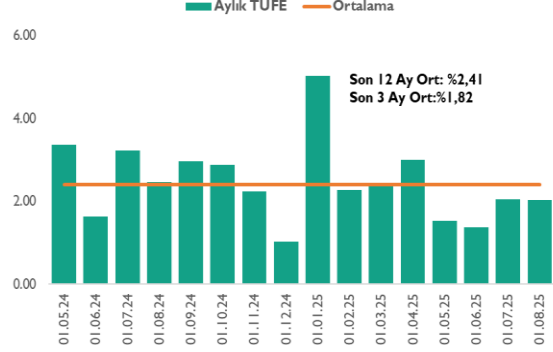


Enflasyon – Haziran 2025

Grafik 3: Hizmet, Gıda ve Kira TÜFE



Grafik 4: Ortalama TÜFE



Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
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.

