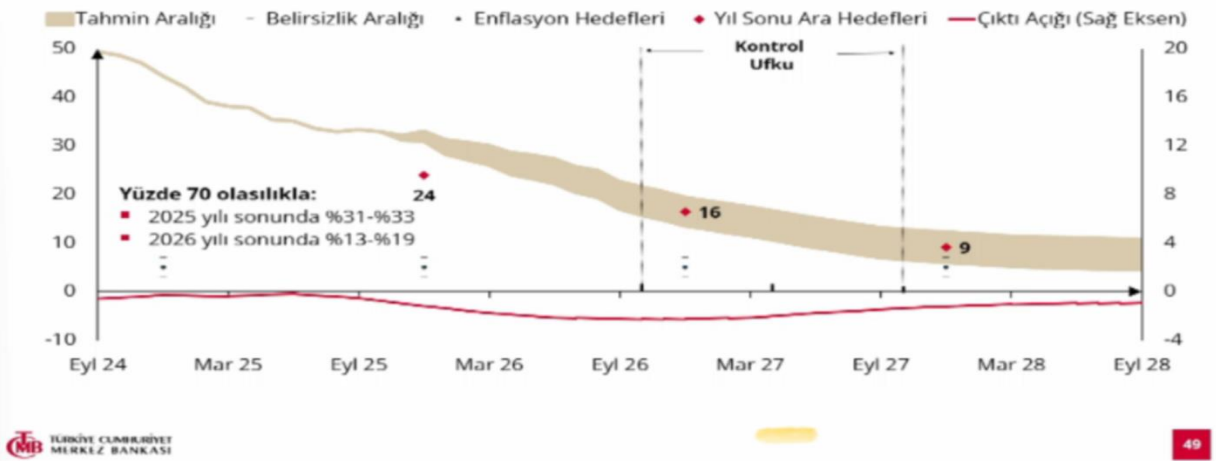


Enflasyon Raporu - 2025- 4

▪ Dördüncü Enflasyon Raporu...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) İstanbul Finans Merkezi'nde gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumuna katılım gerçekleştirdik.
- TCMB, enflasyon tahminlerinde değişiklik kararı aldı. Bu değişiklikle, Enflasyon Raporu tahminlerine ek olarak fiyat istikrarı sağlanana kadar ara hedeflerin ilan edilmeye devam edeceği belirtildi. Bu doğrultuda 2025 yıl sonu enflasyon tahmin aralığı %25–29'dan %31–33'e yükseltildi; böylece tahminin orta noktası %27'den %32'ye çıkmış oldu. Ek olarak, 2026 ve 2027 yılları için ise enflasyon ara hedefleri sırasıyla %13-19 arasında (önceki: %11) ve %9 olarak sabit bırakıldı. Ayrıca çıktı açığının 2028 sonuna kadar negatif kalması öngörüldüğü ifade edildi.
- 2026 yılı için %11 olan tahminin %13-19 bant aralığına revize edilmesinde; gıda grubundaki fiyat artışlarının yavaşlaması dezenflasyon sürecini sınırladığı ifade edildi. Bu nedenle son aylardaki enflasyon gerçekleştirmeleri, TCMB'nin tahmin aralığının üst bandının üzerinde seyretmeye devam etti. Ayrıca kira ve eğitim kalemlerinde aylık yaklaşık %3,5 seviyesinde süregelen artışlar da dezenflasyondaki yavaşlamada etkili oldu. Öte yandan, politika faizine ilişkin atılacak adımların ve bunların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla devam edileceği ifade edildi. Ayrıca, yıl sonu enflasyon tahminimizi %31,8 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

Grafik 1: Enflasyon Tahminleri



Kaynak: TCMB Sunumu, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman
Havacılık, Sağlık, Perakende, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman
Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman
Perakende, Sanayi, Savunma

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.

