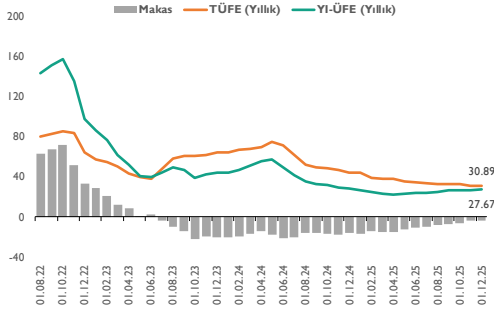


Enflasyon – Aralık 2025

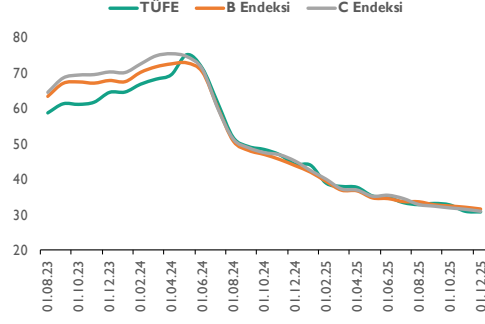
■ TCMB'nin 150 baz puan indirimle politika faizini %36,5'e çekmesini bekliyoruz...

TÜİK verilerine göre Aralık 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,89 artarken, yıllık enflasyon %30,89 seviyesine gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü. Söz konusu gerçekleşme, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %0,89 olan beklentimiz ile paralel olurken, aylık %0,94 artış öngören piyasa konsensüsünün altında kaldı.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek enflasyon göstergelerinde de iyileşme eğilimi dikkat çekti. TÜFE (B) endeksi aylık %0,78 artışla yıllık %31,66'ya, TÜFE (C) endeksi ise aylık %0,63 artışla yıllık %31,08'e geriledi. Hizmet enflasyonu aylık %0,89 artış göstererek Nisan 2021'den bu yana en zayıf aylık artışını kaydederken, hizmet grubunun üç aylık ortalama enflasyonu %2,45'ten %1,38'e geriledi.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Ara.25			
	Aylık (%) Katkı	Yıllık (%) Katkı	Aylık (%) Katkı	Yıllık (%) Katkı
TÜFE	0.89	0.89	30.89	30.89
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.99	0.48	28.31	7.07
Alkollü içecekler ve tütün	0.06	0.00	30.80	1.08
Giyim ve ayakkabı	-2.94	-0.18	6.50	0.47
Konut	1.39	0.24	49.45	7.52
Ev eşyası	1.56	0.11	24.97	1.91
Sağlık	1.97	0.08	30.87	1.26
Ulaştırma	-1.03	-0.16	28.44	4.36
Haberleşme	2.91	0.09	19.04	0.69
Eğlence ve kültür	0.75	0.02	24.99	0.84
Eğitim	0.13	0.00	66.27	1.53
Lokanta ve oteller	1.51	0.13	34.11	2.84
Çeşitli mal ve hizmetler	1.34	0.06	29.68	1.32

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Aralık ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasında **giyim ve ayakkabı** grubunda aylık %2,94, **ulaştırma** grubunda ise %1,03 oranındaki fiyat gerilemeleri belirleyici oldu. Buna karşılık, Kasım ayında enflasyonu aşağı çeken **işlenmemiş gıda ve diğer işlenmemiş gıda** kalemlerinde Aralık ayında sırasıyla %2,64 ve %4,43 oranında artışlar izlendi. Bu çerçevede **gıda ve alkolsüz içecekler grubu**, 0,48 baz puan ile enflasyona en yüksek yukarı yönlü katkısı sağlayan kalem olurken; kira sözleşmeleri ve mevsimsel etkiler ile **konut grubu** 0,24 baz puan katkısı yaptı. **Giyim ve ayakkabı grubu** 0,18 baz puan, **ulaştırma grubu** ise 0,16 baz puan ile enflasyonu aşağı çeken kalemler arasında yer aldı. Hizmet enflasyonundaki iyileşme, önümüzdeki döneme ilişkin dezenflasyon beklentilerini destekliyor.
- Genel olarak enflasyon verisinin beklentilerimizle uyumlu, piyasa beklentilerinin ise bir miktar altında gerçekleşmesi sonrası piyasa tepkisinin **sınırlı pozitif** olacağını değerlendiriyoruz. Bu görünüm altında, TCMB'nin 22 Ocak toplantısında politika faizini **150 baz puan indirerek %36,5 seviyesine çekmesini bekliyoruz**. 2026 yılında dezenflasyon sürecinin devam etmesi ve TL'de reel değerlenmenin sürmesiyle birlikte yıl sonu enflasyonunun **%22,3'e, politika faizinin ise %28 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz**.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli 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.

