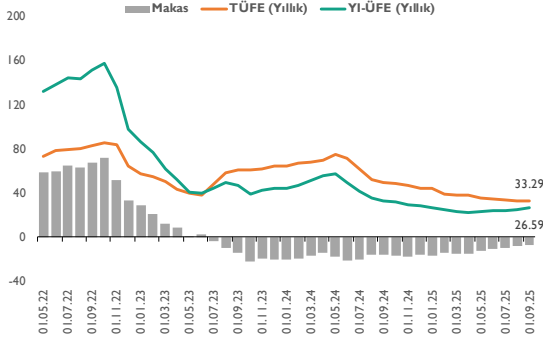


Enflasyon – Eylül 2025

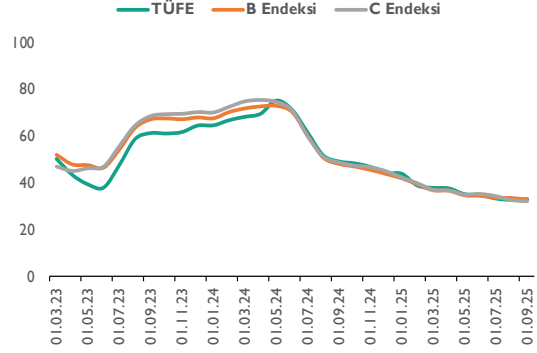
▪ Merkez Bankası'nın temkinli adım atmasını bekliyoruz...

TÜİK verilerine göre Eylül 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %3,23 artışla yıllık bazda %33,29 olarak gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon, 16 ay aradan sonra ilk kez artış kaydetti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %2,48 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,50 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek göstergelere bakıldığında, TÜFE (B) endeksi aylık %3,34 artışla yıllık %32,86'ya, TÜFE (C) endeksi ise aylık %3,22 artışla yıllık %32,54'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %4,10 artış kaydederek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Böylece hizmet enflasyonunun üç aylık ortalaması %2,84'ten %3,30'a çıktı. Hizmet enflasyonundaki yükselişte ulaştırma ve diğer hizmetler öne çıktı.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

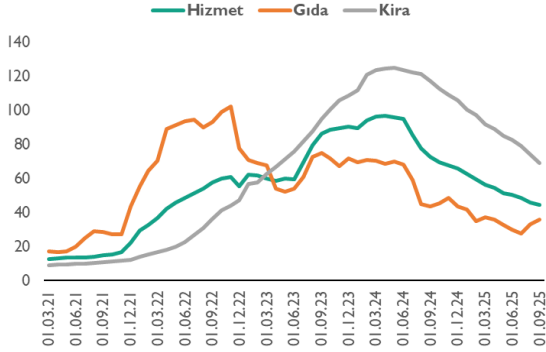
	Eyl.25			
	Aylık (%) Katkı	Yıllık (%) Katkı	Aylık (bps)	Yıllık (bps)
TÜFE	3.23	33.29	3.23	33.29
Gıda ve alkolsüz içecekler	4.62	36.06	1.11	8.60
Alkollü içecekler ve tütün	-0.03	24.49	0.00	0.92
Giyim ve ayakkabı	3.92	9.80	0.22	0.56
Konut	2.56	51.36	0.44	7.85
Ev eşyası	1.65	29.32	0.12	2.23
Sağlık	0.48	35.21	0.02	1.42
Ulaştırma	2.81	25.30	0.44	4.15
Haberleşme	1.25	23.20	0.04	0.79
Eğlence ve kültür	1.29	24.85	0.04	0.84
Eğitim	17.90	66.10	0.48	1.61
Lokanta ve oteller	2.68	33.91	0.23	2.91
Çeşitli mal ve hizmetler	2.14	31.60	0.10	1.41

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

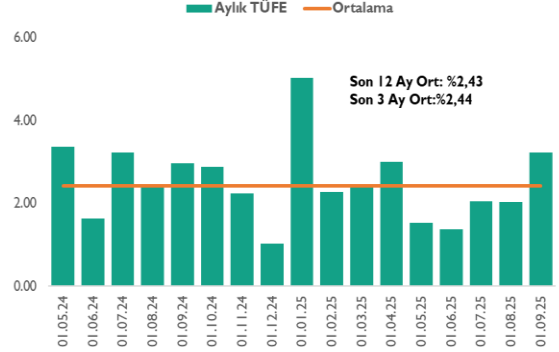
- Enflasyon, hem bizim hem de piyasa konsensüs beklentilerinin belirgin üzerinde kalarak %3,23 oranında artış gösterdi. Eylül ayında işlenmemiş gıda fiyatlarında artışın etkisiyle **gıda ve alkolsüz içecekler grubu**, 1,11 baz puan ile enflasyona en yüksek katkıyı sağlayan kalem oldu. Bunun yanında, özel üniversite ücretlerindeki artışın etkisiyle **eğitim** 0,48 baz puan, kira sözleşmelerinin etkisiyle **konut** grubu 0,44 baz puan, **ulaştırma grubu** ise 0,44 baz puan katkı yaptı. Hizmet enflasyonundaki yapışkan seyrin ise öne çıkan risk faktörü olmaya devam ettiğini gözlemliyoruz.
- Enflasyonun beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmesi ardından, TCMB'nin **Ekim** ve **Aralık** toplantılarda faiz indirim sürecinin **daha temkinli** bir patikaya evrilebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, **23 Ekim'de 150 baz puan ve 11 Aralık'ta 200 baz puan** faiz indirimiyle politika faizinin **2025 yıl sonunu %37** seviyesinde tamamlamasını öngörüyoruz (**önceki tahmin: %35**). Tahminimizdeki yukarı yönlü 200 baz puanlık revizyonun arkasında, hizmet enflasyonundaki yapışkanlığın sürmesi ve eğitim grubundaki mevsimsel etkilerin beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesi yer alıyor. Ayrıca, yıl sonu enflasyon tahminimizi ise **%30,2'den %30,8'e revize ediyoruz**.

Enflasyon – Haziran 2025

Grafik 3: Hizmet, Gıda ve Kira TÜFE



Grafik 4: Ortalama TÜFE



Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

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 zararlar 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.

