

Enflasyon Beklentisi

Mayıs 2025 - Yıllık TÜFE'nin %36'ya düşmesi bekleniyor

TÜİK, mayıs ayı enflasyon verisini 3 Haziran Salı günü (yarın) açıklayacak. Bloomberg anketine göre, mayıs ayı için aylık TÜFE beklentisi %2,0 ile Garanti BBVA beklentisinin (%1,85) sınırlı üstünde. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %37,9'dan %36,0'a, bizim beklentimizin gerçekleşmesi durumunda %35,8'e düşecek.

İTO verilerine göre, Mayıs 2025'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %2,8 ile 5 yıllık ortalama mayıs artışı olan %2,9'un ve Mayıs 2024'teki %3,3'ün altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %47,2'den %46,6'ya düştü. Gıda enflasyonu aylık %3,2 ile son 5 yıl ortalamasının (%2,5) üstünde, Mayıs 2024'ün (%4,1) ise altında gerçekleşti. İTO yıllık enflasyonun önceki iki ay arttıktan sonra mayısta düşmesi enflasyon görünümü için olumlu. Ancak aylık İTO enflasyonun hala %3 seviyesine yakın olması enflasyondaki düşüşün oldukça yavaş olduğuna işaret ediyor. İTO İstanbul fiyat endeksinin güncellenmesi sonrasında yeni endeks verilerinin Ocak 2024 ile başlaması nedeniyle veri sayısı az. Bu durum İTO ve TÜİK verilerinin analizini zorlaştırıyor.

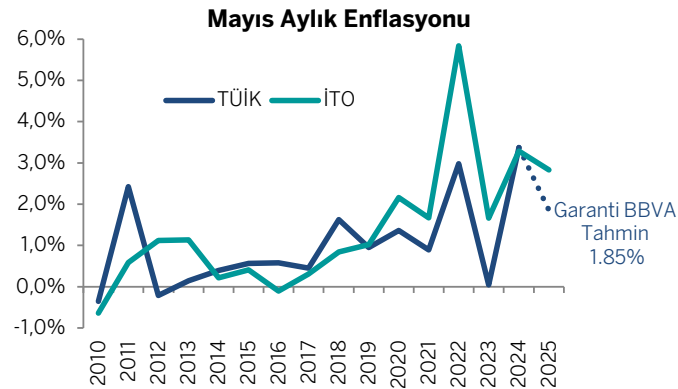
Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı mayısta aylık bazda %4,4 ile önceki ayın (%1,8) üstünde, Mayıs 2024'ün (%7,0) ise belirgin altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %35,6'dan %32,3'e, Kasım 2021 sonrası en düşük seviyeye indi. Türk-İş ve İTO'ya göre mayısta gıda fiyat artışı önceki yılın altında kaldı. Her iki endeks de gıdada yıllık artışın yavaşladığını gösterdi.

Mayısta ortalama Brent fiyatı USD bazında yaklaşık %4 azaldı. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY %2'e yakın değer kaybetti. Baz etkisinin desteği ile yıllık enerji enflasyonunun düşmesini bekliyoruz. Aylık çekirdek enflasyonun nisana göre azaldığını, yıllık bazda düşüşün hız kazandığını tahmin ediyoruz. Yıllık gıda enflasyonunda öncü göstergelerin işaret ettiği gibi düşüş olmasını bekliyoruz. Ancak İTO verisi düşüşün tahminimizin altında kalabileceği sinyali veriyor. Son dönemde petrol fiyatlarındaki düşük seyir, TCMB'nin para politikasını sıkılaştırması ve iç talepte olası yavaşlama enflasyonda yukarı yönlü riskleri dengeledi. Ancak gıda kaynaklı etkilerle yıllık enflasyonda düşüş eğilimi 2025 yılı içindeki bazı aylarda kesintiye uğrayabilir. Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmadığı ve TCMB'nin sıkı para politikasını devam ettireceği varsayımı ile 2025 yılsonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %31'e ineceğini tahmin ediyoruz.

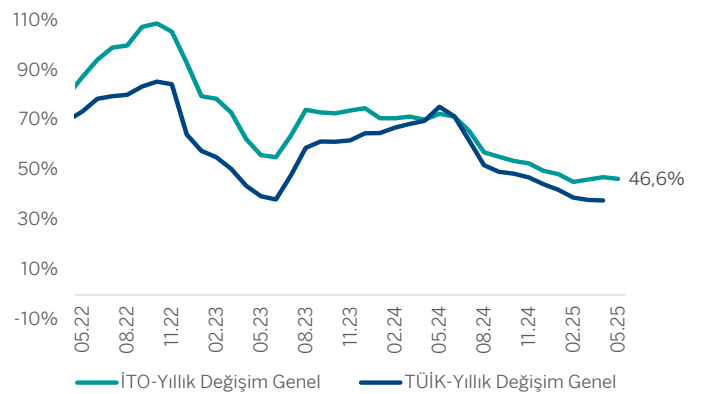
	Mayıs 2025 Aylık Enflasyon	Mayıs 2025 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%2,0	%36,0*
Garanti BBVA Tahmin	%1,85	%35,8*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon

TÜİK ve İTO* Aylık Enflasyon



TÜİK ve İTO* Yıllık Enflasyon



Kaynak: TÜİK, İTO, Garanti BBVA Yatırım *2024 ve 2025 verileri 2023=100 İTO verisidir

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240