

Enflasyon Beklentisi

Ekim 2025 - Yıllık TÜFE'de belirgin bir değişiklik beklenmiyor

TÜİK, ekim ayı enflasyon verisini 3 Kasım Pazartesi günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, ekim ayı için aylık TÜFE beklentisi %2,83 ile Garanti BBVA beklentisine paralel. Aylık ortalama piyasa beklentisinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %33,3'ten %33,2'ye sınırlı düşecek.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı ekimde aylık bazda %1,6 ile önceki ayın (%3,2) ve Ekim 2024'ün (%3,0) belirgin altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %41,0'dan %39,1'e düştü. Yıllık bazda gıda enflasyonu, Türk-İş hesaplamasında TÜİK'in üstünde seyrediyor.

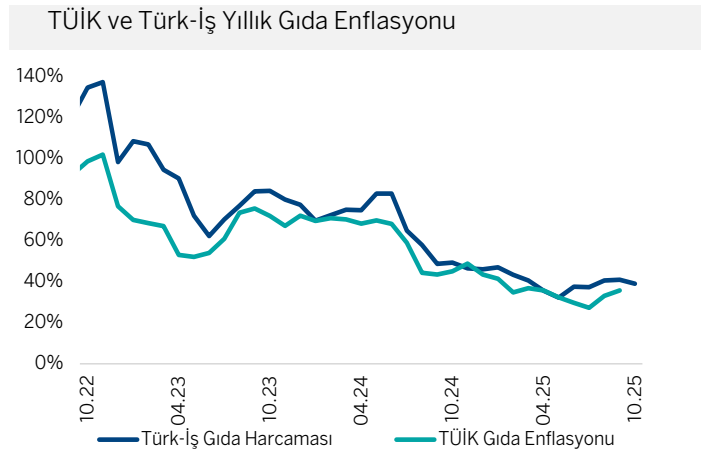
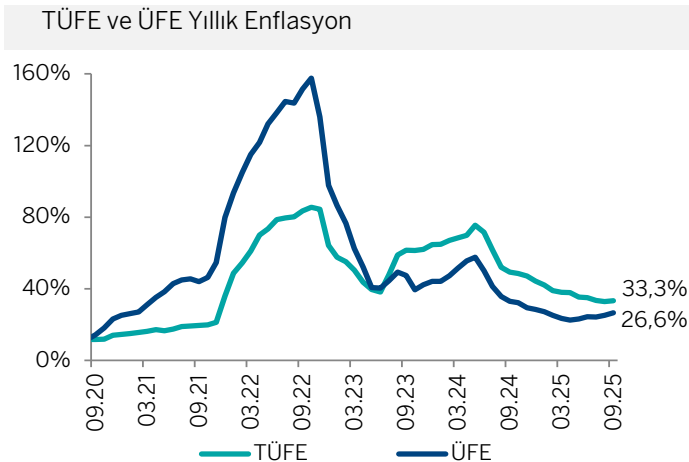
Ekimde ortalama Brent fiyatı USD bazında önceki aya göre %5,4 azalarak varil başına 63,9 USD oldu. USD ve EUR kur sepetine göre, TRY %0,8'e yakın değer kaybetti. Aylık bazda uluslararası petrol fiyatları azalsa da ortalama akaryakıt fiyatlarında yaklaşık %1 artış gerçekleşti. Aylık bazda çekirdek enflasyonun önceki ay olduğu gibi kuvvetli olduğunu hesaplıyoruz. Bu durumda yıllık çekirdek enflasyonun sınırlı arttığını tahmin ediyoruz. Mayıs, haziran ve temmuz aylarında manşet enflasyonda düşürücü etki yapan gıda fiyatları, son dönemde yükseliş eğiliminde. Bu doğrultuda gıda enflasyonunun aylık bazda yaklaşık %4 ile yüksek gerçekleştiğini, yıllık bazda ise ekimde sınırlı düştüğünü hesaplıyoruz.

Eylülde yıllık enflasyondaki düşüş 15 ay sonra ilk kez kesintiye uğradı. Beklenti ekimde yıllık enflasyonda belirgin bir değişim olmayacağı yönünde. Son aylarda gıda enflasyonunda gerçekleşen hızlanma, kasımda güç kaybedebilir. Ancak aralık ayındaki düşük baz, yıllık enflasyonun yükselmesine neden olabilir. 2025 sonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %32-33 aralığında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

TCMB, 7 Kasım'da yılın son Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. Bir önceki enflasyon raporunda TCMB 2025 yılsonu için enflasyon tahmin aralığını %25-29 olarak açıklamıştı. Son enflasyon verileri TCMB'nin enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü güncelleme yapma ihtimalini artırdı. Enflasyon raporunda özellikle 2026 yılsonu enflasyon tahminlerindeki revizyon takip edilecek. TCMB son üç PPK toplantısında politika faizini toplam 650 baz puan indirdi. Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmadığı durumda, TCMB'nin yılın son PPK toplantısında (11 Aralık) politika faizini ekim ayına paralel 100 baz puan indireceğini öngörüyoruz.

	Ekim 2025 Aylık Enflasyon	Ekim 2025 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%2,83	%33,2*
Garanti BBVA Tahmin	%2,85	%33,3*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon



Kaynak: TÜİK, Türk-İş, Garanti BBVA Yatırım

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