

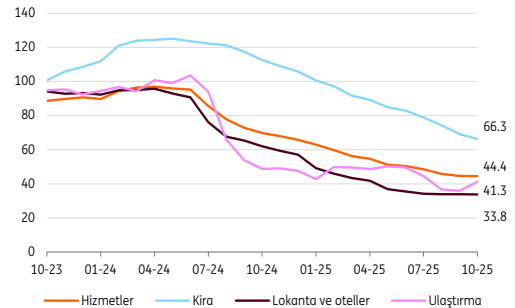
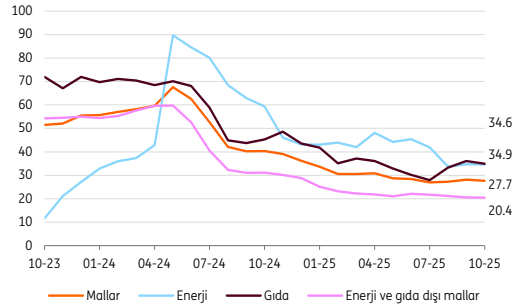
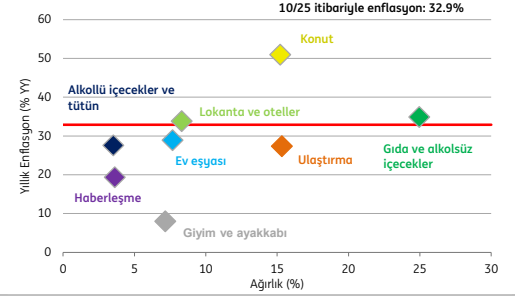
Ekim'de TÜFE beklentilerin altında gelirken, yıllık enflasyon düşüş eğilimine döndü. Veriler, Aralık'ta bir faiz indirimi gündemde tutma imkanı tanıyor...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.55 Yİ-ÜFE: %1.63, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.8, ING Tahmin: TÜFE:%2.6

• TÜFE, ağırlıklı olarak işlenmemiş gıda ve bazı gıda dışı kalemlerden kaynaklı olarak Ekim'de beklentilerin altında bir artış gösterdi. Böylece Eylül'deki geçici yükselişin ardından, yıllık enflasyon %33.3'ten %32.9'a gerileyerek, yeniden düşüş eğilimine döndü. MB'nin 2025 yılı için öngördüğü aralık %25–29 iken, yılbaşından bu yana birikimli enflasyon ise %28.6'ya ulaştı. 7 Kasım'da yayımlanacak yeni Enflasyon Raporu, bankanın enflasyon görünümüne ve önümüzdeki döneme ilişkin duruşuna dair daha fazla bilgi sunacaktır. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) ise AA%2.4 artarak YY %32.5'e geriledi. Bu düşüşte, 2024 yılındaki yüksek baz etkisi belirleyici oldu. TÜİK tarafından yayımlanacak ve MB tarafından yakından izlenen mevsimsellikten arındırılmış rakamlara dair ilk değerlendirmeler, üç aylık hareketli ortalamalar bazında değerlendirildiğinde temel enflasyon eğiliminin geçen ay da yüksek seyrini sürdürdüğünü ve belirgin bir iyileşme göstermediğine işaret ediyor.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda grubu aylık enflasyona en yüksek katkıyı yapan kalem oldu (%0.83 puan). İşlenmiş gıda fiyatlarındaki artış güçlü seyrini korudu ve 2024 Ekim seviyesini aştı. Buna karşılık, işlenmemiş gıda fiyatları, özellikle taze meyve ve sebzelerdeki ılımlı artış sayesinde, manşet enflasyonun beklenenden düşük gerçekleşmesinde etkili oldu. İkinci en büyük katkı, mevsimsel etkilerle artış gösteren giyim grubundan geldi (%0.69 puan). Bu gruptaki aylık artış, son beş yılın Ekim ortalamasının üzerinde gerçekleşerek fiyatlama baskılarının arttığını gösterdi. Giyim grubunu, kira artışlarının etkisiyle konut grubu izledi (%0.45 puan). Ancak aylık kira enflasyonu, son aylara kıyasla ivme kaybetti. Bu gelişmelerin sonucunda, mal enflasyonu YY %27.7'ye gerilerken, çekirdek mal enflasyonu da %19.2'ye düştü. Hizmet enflasyonu ise düşüşünü sürdürerek %44.4 seviyesine geriledi. Bu oran, 2022 başından bu yana görülen en düşük seviye olmakla birlikte, hâlâ yüksek seviyelerde seyrederek fiyatlama davranışlarındaki katılığı yansıtıyor.

• Özetle; enflasyon yeniden düşüş seyrine döndü, ancak dezenflasyon sürecinin kısa vadede zorlu olmaya devam edeceği ve risklerin yukarı yönlü olduğu söylenebilir. Bu yıl enflasyonun %32'ye yakın gerçekleşmesini, 2026 sonunda ise MB'nin ara hedefi olan %16'nın üzerinde %22 civarına gerilemesini öngörüyoruz. MB, enflasyon görünümündeki bozulmaya karşı faiz indirimlerinin hızını kademeli olarak yavaşlattı. Temmuz'da 300 baz puan, Eylül'de 250 baz puan olan indirim, Ekim'de 100 baz puana düşürüldü. Ekim verileri, Aralık'ta bir faiz indirimi daha yapılabileceğine işaret ediyor. Ancak indirimin büyüklüğü, Kasım enflasyon verilerine bağlı olacaktır. Aralık'ta 100 baz puanlık bir indirimle, yıl sonunda politika faizinin %38.5 olacağını düşünüyoruz.



03.11.25

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

ACIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.Ş.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.Ş.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).