

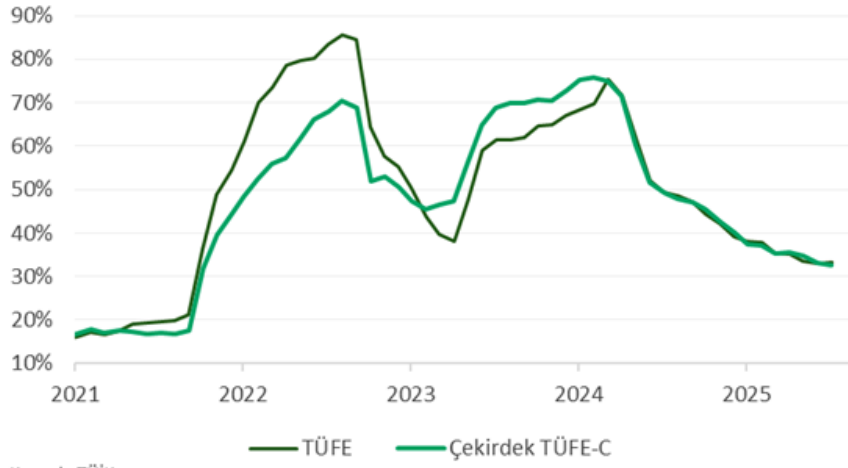
Enflasyon Öncesi Piyasalar Nefesini Tuttu

Ekim ayının sonuna yaklaşılırken gözler, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanacak enflasyon verisine çevrildi. Bu veri, yalnızca piyasalar açısından değil; memur ve emekli maaş zamları, kira artış oranları ve genel fiyat eğilimleri üzerinde doğrudan etkili olması bakımından da büyük önem taşıyor.

Ayrıca söz konusu veri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikası açısından da yön belirleyici niteliğe sahip. 2025 yılı Eylül ayında enflasyon, bir önceki aya göre **%3,23**, bir önceki yılın aynı ayına göre **%33,29**, on iki aylık ortalamalara göre ise **%38,36** oranında artış göstermişti.

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; **gıda ve alkolsüz içeceklerde %36,06, ulaşırmada %25,30, konutta %51,36** olarak kaydedilmişti. Bu grupların yıllık değişime katkıları sırasıyla **%8,60, %4,15 ve %7,85** oldu. (Kaynak: TÜİK)

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Kaynak: TÜİK

Beklentiler ve Enflasyon Algısı

Son dönemde TCMB'nin faiz kararları ile enflasyonun seyri incelendiğinde, kararların zaman zaman fiyat istikrarından çok **piyasa dinamiklerine göre şekillendiği** dikkat çekiyor. Bu durumun önemli göstergelerinden biri, **hanehalkı enflasyon beklentilerinin** piyasa ve reel sektör katılımcılarının oldukça üzerinde seyretmesi.

TCMB'nin *Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu*'na göre Ekim ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri şu şekilde gerçekleşti:

- **Piyasa katılımcıları:** %23,26 (+1,01 puan)
- **Hanehalkı:** %54,39 (+1,40 puan)
- **Reel sektör:** %36,30 (-0,50 puan)

Hanehalkının yüksek enflasyon algısı, **tüketim ve tasarruf davranışlarını doğrudan etkiliyor**. Bu durum bireyleri **altın ve döviz gibi güvenli limanlara** yönlendiriyor. TCMB Başkanı **Fatih Karahan**, 3 Ekim’de Amsterdam’da yaptığı konuşmada, Türkiye’deki **“yastık altı altınların” değerinin yaklaşık 500 milyar dolar** olduğunu belirterek bunun enflasyon üzerinde baskı yarattığını vurguladı. Karahan, **“Altın talebi enflasyonla mücadeleyi zayıflatıyor.”** ifadelerini kullandı.

PPK Özeti: Dezenflasyon Süreci Yavaşladı

31 Ekim TCMB faiz kararı sonrasında yayımlanan PPK özetinde, **dezenflasyon sürecinin yavaşladığı vurgulandı**. TCMB, **gıda fiyatlarındaki olumsuz seyrin hız kesmekle birlikte sürdüğünü** belirtti.

- İşlenmemiş gıda:** Sebze, beyaz et, yumurta, pirinç, bakliyat ve kuruyemiş kalemleri öne çıktı.
- İşlenmiş gıda:** Katı-sıvı yağlar, et ürünleri, ekmek-tahıllar, çay ve süt ürünlerinde fiyat artışları izlendi.
- Temel mallar:** Giyim fiyatlarının yeni sezon geçişiyle yükseldiği, dayanıklı tüketim mallarındaki artışların ise sınırlı kaldığı belirtildi.
- Enerji:** Küresel gelişmelerin etkisiyle ılımlı seyir izledi.
- Hizmet enflasyonu:** Aylık bazda belirgin şekilde yavaşladı; mevsimsel etkiler arındırıldığında yatay bir görünüm sergiledi.

Ekim Ayı Enflasyon Beklentileri

Piyasalar, TÜİK tarafından açıklanacak **Ekim ayı enflasyon verisinin aylık bazda %2,83 artmasını** bekliyor. Hatırlanacağı üzere, Eylül ayında enflasyon **%3,23** oranında yükselmişti.

Bloomberg HT’nin Ekim ayı anketine göre, 19 kurumun medyan beklentisi **%2,71 aylık artış** yönünde. Ekonomistlerin tahminlerine göre:

- Ekim 2025 yıllık enflasyon:** %33,1
- 2025 yıl sonu beklentisi:** %32
- 2026 yıl sonu beklentisi:** %23

Enflasyon Aylık Bazlı	Borsa İstanbul	Dolar / TL	Piyasa Faizleri	Altın / TL
Beklenti Üstü	▼	▲	▲	▲
Beklenen	↔	↔	↔	↔
Beklenti Altı	▲	↔	▼	▼

▼ : Düşüş

▲ : Yükseliş

↔ : Yatay

Olası Piyasa Senaryoları

- 1. Beklenti Üstü Enflasyon:** Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanması durumunda **Borsa İstanbul'da kısa vadeli geri çekilmeler** görülebilir. Yüksek enflasyon, faizlerin mevcut seviyelerde kalma ihtimalini güçlendireceğinden, **banka ve sanayi hisselerinde satış baskısı** yaratabilir. Döviz kurları ve piyasa faizlerinde **yükseliş eğilimi** izlenebilir; bu durum **TL bazlı altın fiyatlarını destekleyebilir**.
- 2. Beklentiye Paralel Enflasyon:** Enflasyonun piyasa beklentilerine paralel gelmesi durumunda, varlıklarda **kayda değer bir fiyat tepkisi beklenmiyor**. Piyasaların mevcut trendlerini koruması ve **belirsizliğin sınırlı kalması** olası.
- 3. Beklenti Altı Enflasyon:** Enflasyonun beklentilerin altında açıklanması halinde **piyasa faizlerinde sınırlı gerileme** yaşanabilir. Bu durum, **banka ve sanayi hisselerinde pozitif fiyatlama** tepkisi yaratabilir. Kur tarafında **yatay ya da sınırlı aşağı yönlü** bir hareket beklenirken, **TL bazlı altın fiyatlarında kısmi geri çekilme** görülebilir.

Genel Değerlendirme

TCMB'nin son değerlendirmeleri, **dezenflasyonun hız kestiğine** işaret ediyor. Gıda ve hizmet gruplarındaki fiyat baskıları devam ederken, enerji tarafında küresel gelişmelerin etkisiyle **ılımlı seyir** korunuyor.

Yılın son iki ayında, para politikasının yönü açısından **enflasyonun gidişatı belirleyici** olmaya devam edecek.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com