

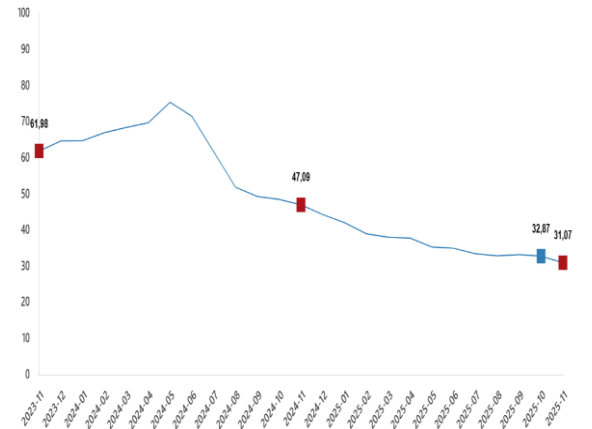
Enflasyon Sürprizi: Piyasada Yeni Döngü Başlıyor mu?

Yurtiçi Kasım enflasyon verileri açıklandı. Aylık bazda %0.87 oranında artış yaşanırken yıllık enflasyon %31.07 oranında gerçekleşti. Özellikle aylık cephede piyasa beklentisi %1.25/35 bölgesinde yoğunlaşmasına karşılık enflasyonun beklentilerin çok altında gelmesi önemli. Enflasyonun alt kalemlerine baktığımızda;

Yıllık bazda en yüksek artışlar %66.17 ile eğitim ve %49.92 ile konut kalemlerinde olmuş. Bu kalemleri %33.91 ile lokanta ve oteller izlemiş. Dikkat edilirse hizmet enflasyonunun yıllık bazda yapışkan kaldığını bu verilerde çok daha net görülebiliyor. Çok düşük gelen aylık enflasyonu etkileyen kalemlere baktığımızda ise;

- Enflasyon sepeti içinde en büyük etkiye sahip olan gıda kaleminde aylık %0.69 daralma gerçekleşmiş. Yani eksi enflasyon var. Manşet enflasyonun aylık bazda beklentilerin çok altında gelmesinin ana sebebi şüphesiz gıda fiyatlarında gerileme yaşanması olmuş. Gıdada bu gerileme olmasaydı aylık TÜFE beklentiler eşliğinde %1,2 – 1,3 bandında gelirdi. Zaten işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç enflasyonun (Çekirdek enflasyon) %1.27 gelmesi bunu net olarak ortaya koyuyor.
- Eğlence ve Kültür kaleminde artış %3.33
- Alkollü içecekler ve tütünde artış %2.43
- Ulaştırma %1.78
- Konutta ise %1.70 oranında artış yaşanmış.

TÜFE yıllık değişim oranları (%), Kasım 2025



Genel olarak enflasyonu yapışkan tarafta tutan unsurlar; konut, eğitim, eğlence ve kültür ile lokanta gibi hizmet kalemleri olurken, gevşeme gösteren kalemler olarak da gıda, mal grubu ve dayanıklı tüketim ön plana çıkmış.

Beklentinin çok altında açıklanan aylık TÜFE ile birlikte TCMB'nin Aralık ayında faiz indirimine gitmesi kesinleşti dersek yanlış olmaz. Daha öncesinde 150 bp indirim beklentisi kuvvetliken bu beklentinin 200 bp indirime revize edilmesi makul duruyor. Doğal olarak Bist100 endeksinde yukarı hareket sürüyor. Özellikle de bankacılık endeksinin geçtiğimiz haftadan bu yana süren güçlü görünümünün korunması ile endekste yeni rekorlara doğru hareket oluşabilir.

Düşük enflasyon – Tatmin edici dezenflasyon süreci – Faiz indiriminin devamı – Borsada yükseliş döngüsüne geri dönüş sürecine girilmesi muhtemel duruyor.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.