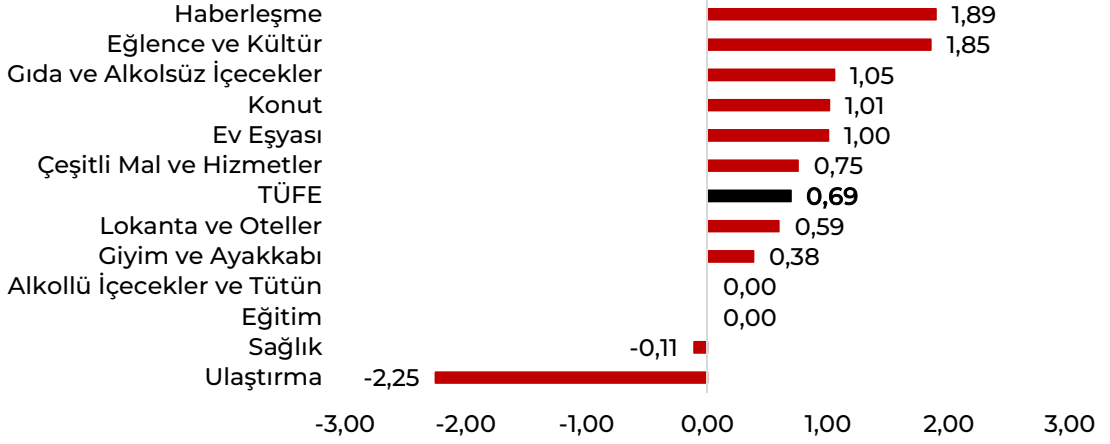




- TÜFE'nin **Aralık ayında %0,69** (Alt bant: **-%0,21** Üst bant: **%0,9**) oranında artacağını tahmin ediyoruz. Detaylarına bakacak olursak

Grafik-1: TÜFE (Gruplara göre, Aralık 2025, aylık, %)



Aralık ayı enflasyonu özelinde:

- Haberleşmede maktu değişimler,
- Eğlence ve kültürde fiyatlama dalgalanmaları,
- Gıda ve alkolsüz içecekler nezdinde sezonsal fiyatlama iştahı,
- Konut tarafında zayıflayan katılık,
- Ev eşyası tarafında kampanya dönemi sonuna geçiş TÜFE üzeri grup oranlarına sebebiyet vermektedir.

Aşağı yönlü desteklemede:

- Ulaştırmada bilet fiyatlarında noel ve yılbaşı etkisinin oluşu,
- SUT zammının Ocak ayında tam olarak yansıyacak olması,
- Alkollü içecekler ve tütün tarafında maktu değişimin önceki ayda tamamlanması,
- Eğitim tarafında aktif sezonun sona ermesi TÜFE altı kalıp aşağı yönlü destek vermektedir.

Bu veri çerçevesinde enflasyonun **%30,5-31 bandında** yönelmesini bekliyoruz. Yılsonu tahminimize yakınsayarak yönelim oluşması söz konusu olmakla birlikte **2026 yılı için aşağı yönlü riskler** artmaktadır. Ocak ayında **%3 bandında** bir enflasyon ölçmemiz nedeniyle 2026 yılına Şubat ayında gelecek veriyle birlikte **%30 altında enflasyona** yönelmesini bekliyoruz. Yapışkanlığın piyasa beklentisinin aksine Haziran ve sonrasında olacağını değerlendiriyoruz.

2026 modellemelerimizde **%25,49** yeniden değerlendirme oranı var olsa da **%19** vergi ve harç zammı, **%20** medyan asgari ücret artışı, pilot uygulama ile vatandaşlık maaşı etkileşimleri dahil edilerek hesaplamalar yapılmaktadır.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul