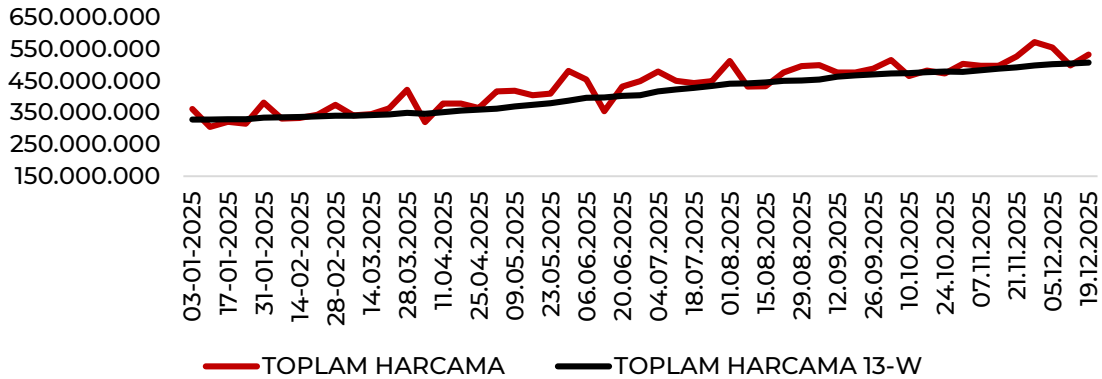
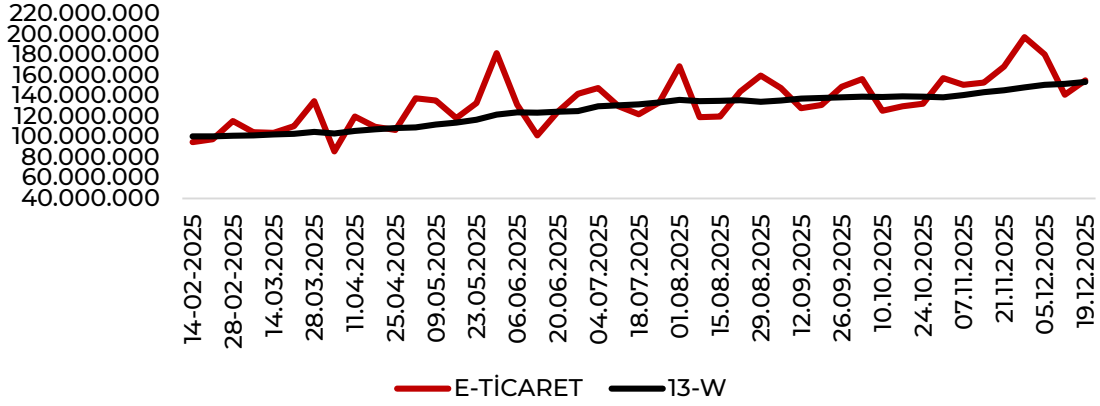


## 19 Aralık haftasında:

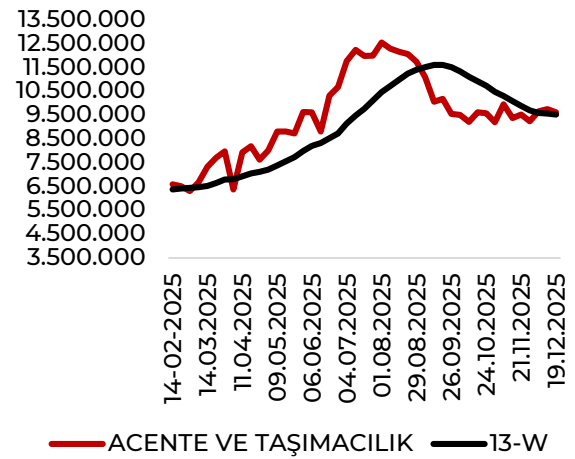
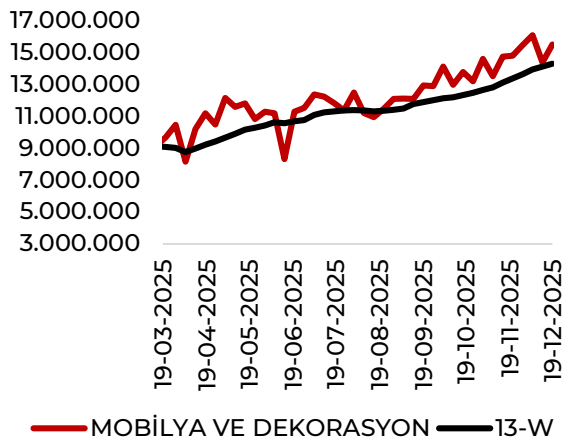
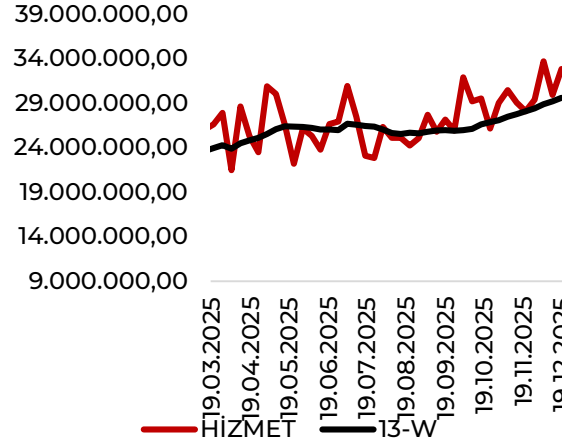
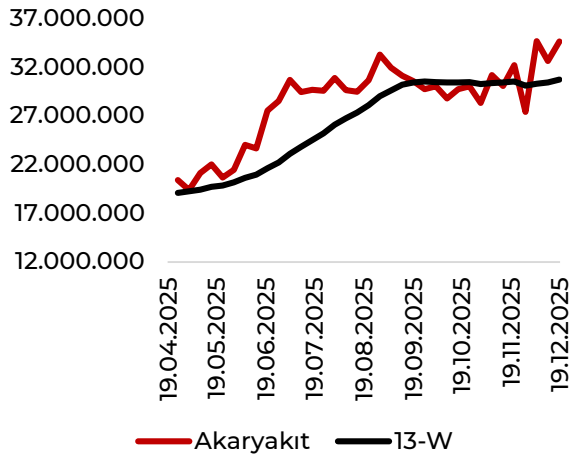
- Kart harcamalarına baktığımızda yıl sonuna doğru gerçekleşen yoğun kampanya – indirim döneminin ardından normalleşmenin sürdüğünü ve harcamalarda soğumanın oluştuğunu ve görece dezenflasyonist sürecin sağlıklı çalıştığını izlemekteyiz.
- Akaryakıt** harcamalarının mevsimsellik ve zam etkisiyle birlikte yüksek seyrettiğini görmekteyiz.
- Gıda** grubunda Kasım ayında gıda enflasyonunun negatif gelmesine paralel olarak normalleşme ve doygunluk görmekteyiz.
- Eğitim** grubunda mevsimsellik dışarıda tutulduğunda zayıf koşulların devam ettiğini görmekteyiz.
- Elektrik ve elektronik** tarafında kampanya döneminde hareketlilik yaşansa da istenilen etkiden uzak olduğunu izlerken, indirim döngüsüne paralel talep yönlü pozitif etkiler beklemekteyiz.
- Giyim ve aksesuar** tarafında kampanya döneminde hareketlilik yaşansa da istenilen etkiden uzak olduğunu izlerken, indirim döngüsüne paralel talep yönlü pozitif etkiler bekleysek de zayıflığın sürdüğünü görmekteyiz.
- Havayolları** mevsimsellik etkisiyle birlikte azalış ivmesinin devam ettiğini izlemekteyiz.
- Konaklama ve oteller** mevsimsellik etkisiyle birlikte azalış ivmesinin sürdüğünü görmekteyiz.
- Market ve AVM** grubunda Kasım ayında gıda enflasyonunun negatif gelmesine paralel olarak normalleşme ve doygunluk görmekteyiz fakat asgari ücret artışına paralel yılbaşındaki zam etkisinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünmekteyiz.
- Mobilya ve dekorasyon** diğer sektörlerle nazaran Mobilyacılık sektöründe daha güçlü bir duruş görmekte, talep yönlü etkinin görece güçlü devam ettiğini izlemekteyiz.
- Sağlık** sektöründe, dalgalı seyrin yerini yükseliş eğilimine bıraktığını, dönemsellik etkisiyle talep artışının devam ettiğini görmekteyiz.
- Seyahat ve taşımacılık**; mevsimsellik etkisi sebebiyle azalış ivmesinin devam ettiğini görmekteyiz.
- Sigorta ve Acente** muhasebesel etkilerden kaynaklı iyileşmeler görmekteyiz. 4Q25'te ise dönemsellik etkisi sebebiyle yıl boyu süren pozitif seyrin devamını beklemekteyiz.
- Telekomünikasyon** tarafında, zam etkisiyle görülen yukarı yönlü hareketlerin ardından yeniden bir normalleşme sürecine girildiği gözlemlenmektedir.
- Yapı Malzemeleri** ortalamalarının üzerinde pozitif seyrini sürdüğünü fakat ana etkinin zayıfladığını görmekteyiz.
- Yemek** tarafında son iki aydır devam eden talep yönlü doygunluğa paralel normalleşmeyi takip etmekteyiz.
- BES** ortalamalarına paralel seyrin sürdüğünü görmekteyiz.
- E-ticaret** indirim dönemi sonrasında ortalamalarına yakınsadığını izlemekteyiz.

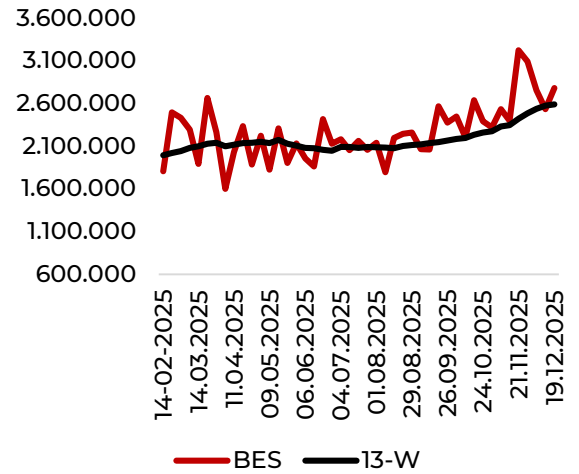
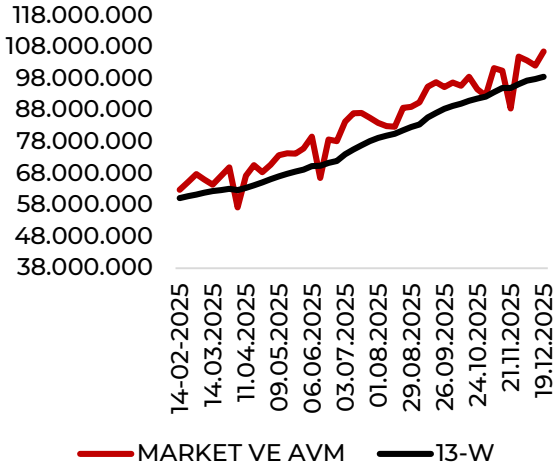
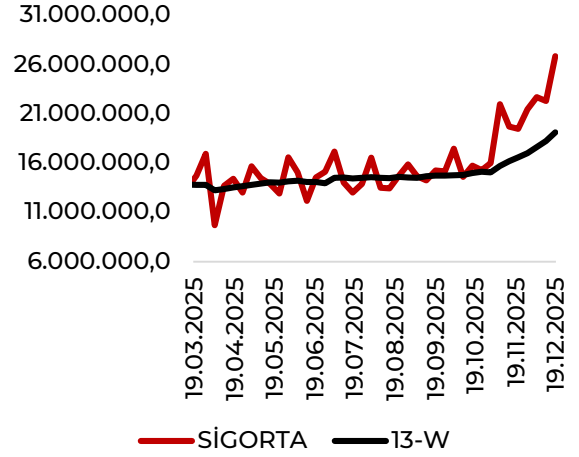
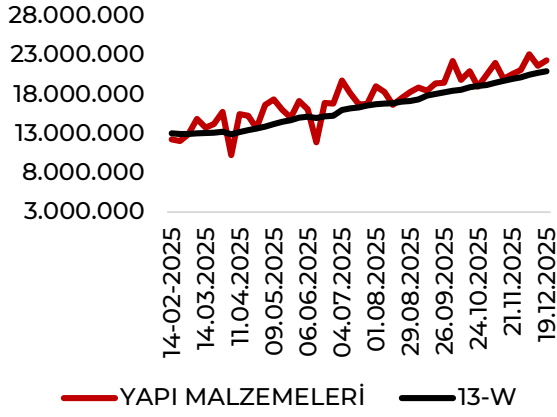
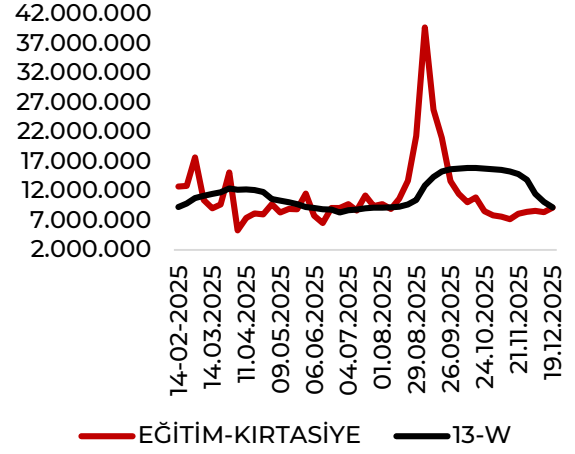
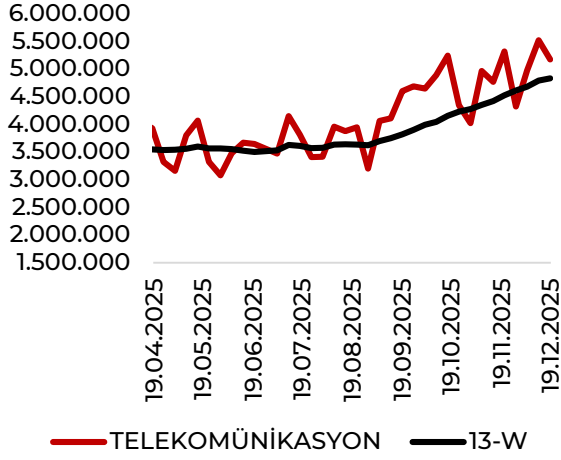


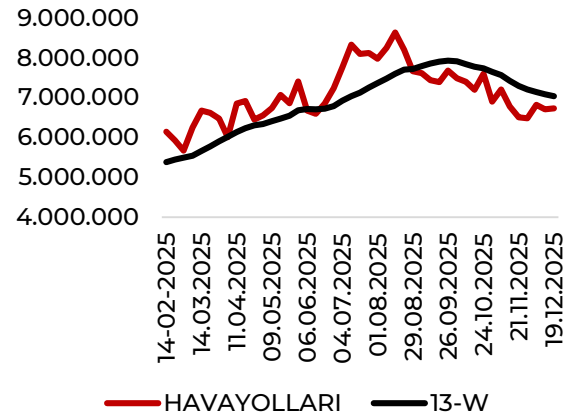
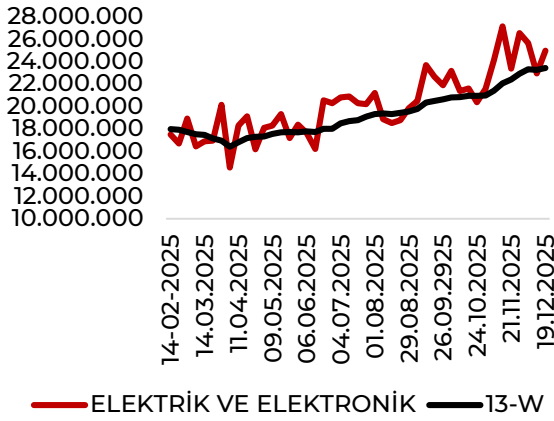
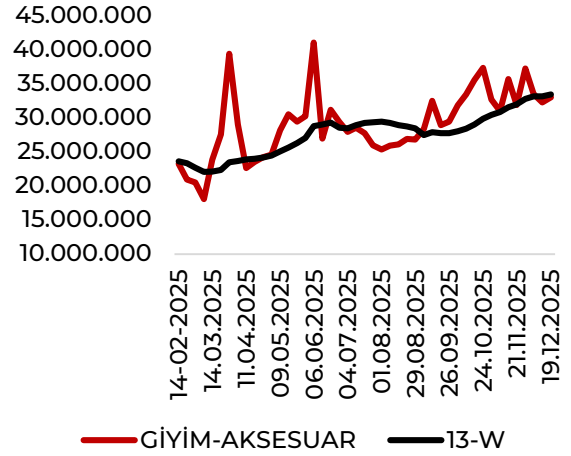
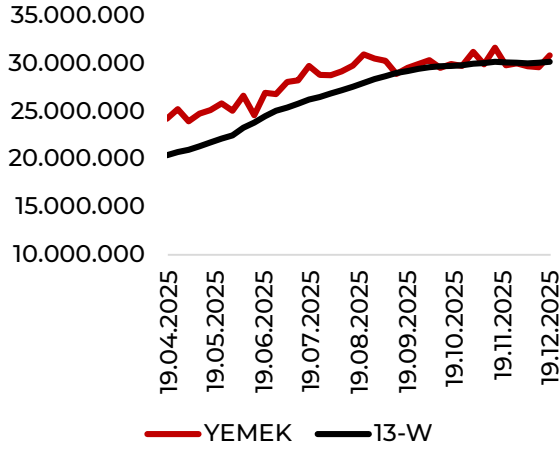
Grafik-1: Kart Harcamaları ('000 TL)

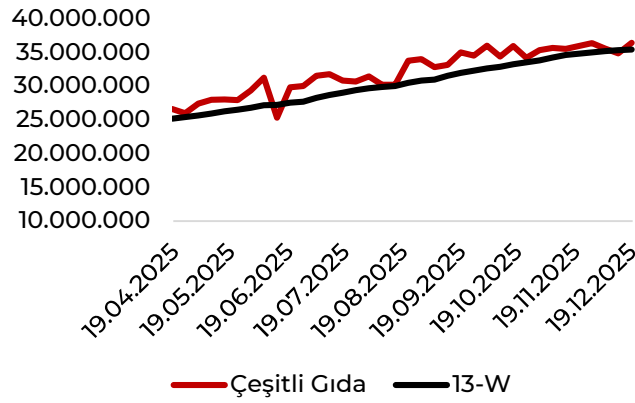
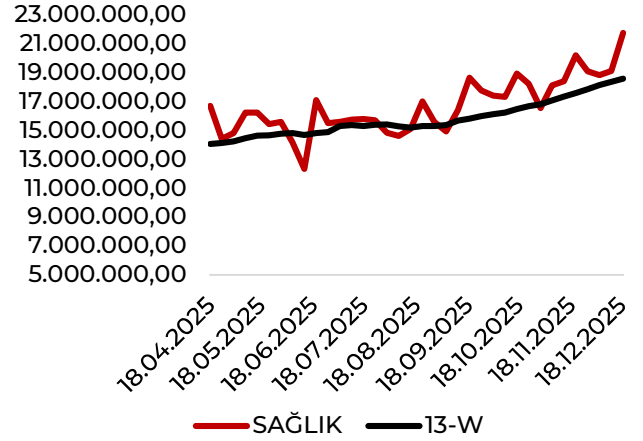
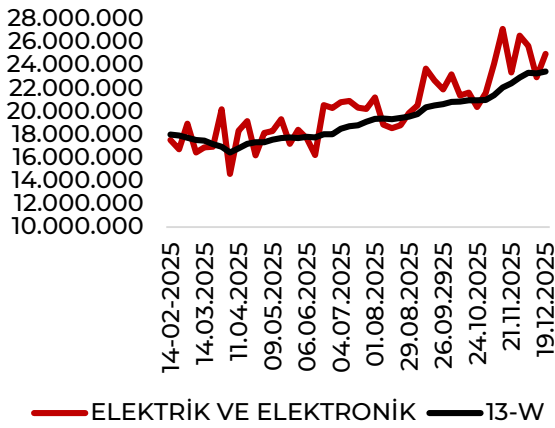


Grafik-2-19: Kart Harcamaları ('000 TL, grup bazlı)











## 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

