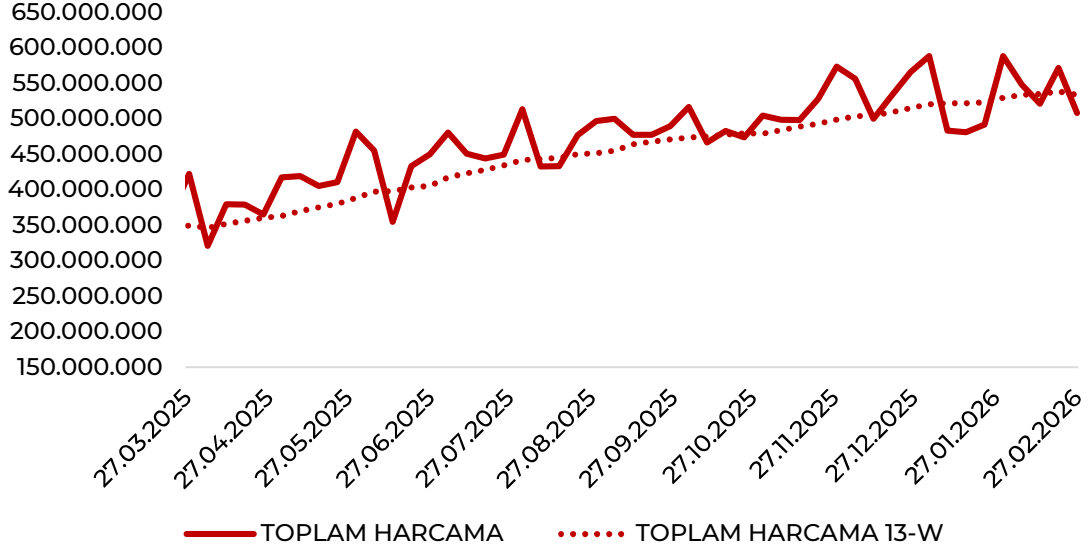


KART HARCAMALARI

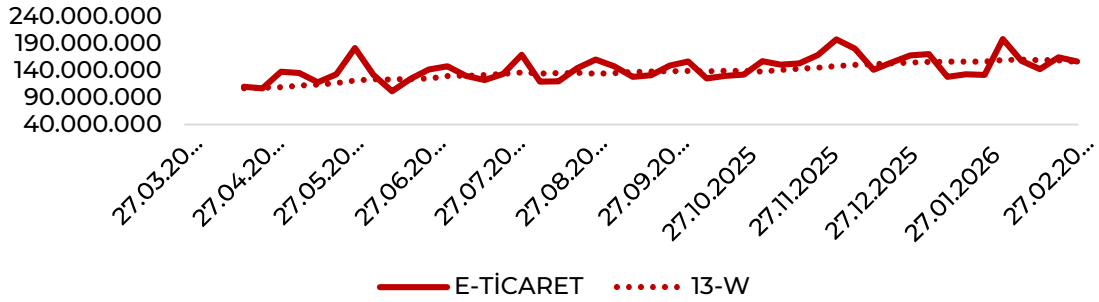
27 Şubat haftasında:

Ocak ayındaki agresif yükselişin yarattığı baz etkisiyle birlikte Şubat ayı boyunca süregelen normalleşme sürecinin bu haftada da devam ettiğini izlemekteyiz. Yükseliş ivmesindeki yavaşlama ve sektörler arasındaki belirginleşen ayrışma, dezenflasyonist sürecin ilerlediğine ancak henüz tamamlanmadığına işaret etmektedir. Gıda ve hizmet gruplarındaki yapısal dirilik bu tablonun ana taşıyıcısı konumundayken ramazan etkisiyle sektörel bazlı hafif geri çekilme görmekteyiz. Sektörel olarak ise;

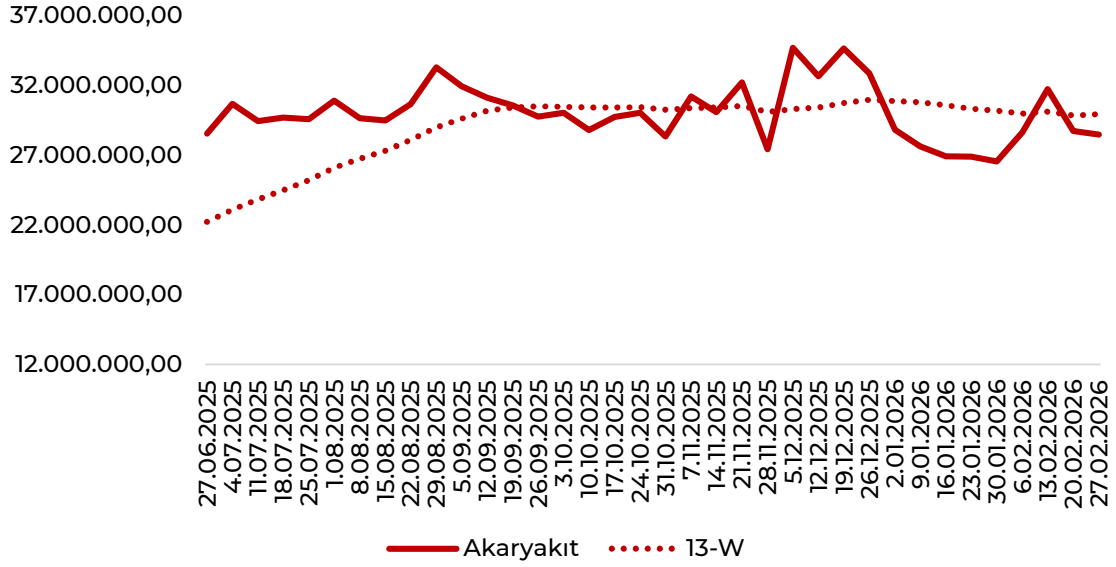
- **Akaryakıt** tarafında, Şubat ayı boyunca süregelen istikrar arayışının son haftada da korunduğunu; harcamaların 13-W ortalamasına yakın bir bandda dengelenme çabası içinde olduğunu, ancak henüz güçlü bir yönsel sinyal oluşturmadığını görmekteyiz.
- **Gıda** grubunda güçlü ve diri duruşun sürdüğünü, harcamaların 13-W ortalamasının belirgin biçimde üzerinde seyrini koruduğunu izlemekteyiz. TÜİK şubat verisinde gıda ve alkolsüz içecekler grubunun aylık yüzde 6,89 artışla genel endeksin en güçlü kalemi konumuna yerleşmesi, bu tablonun makro veriyle de teyit edildiğini görmekteyiz.
- **Eğitim** Dönemsel pikini tamamlayan kategoride derin normalleşmenin devam ettiğini, harcamaların 13-W ortalamasının altında yatay bir seyrinde ilerlediğini ve mevsimsel harcama döngüsünün büyük ölçüde tamamlandığını görmekteyiz.
- **Elektrik ve elektronik** zayıf seyrinin bu haftada da sürdüğünü, harcamaların 13-W ortalamasının altında kalmaya devam ettiğini izlemekteyiz. Ertelenmiş talebin bu kategoride hâlâ ivme kazanamadığını toparlanma yönlü kayda değer bir sinyal oluşmadığını söyleyebiliriz.
- **Giyim ve aksesuar** TÜİK şubat verisinde giyim ve ayakkabı grubunun aylık yüzde 5,31 gerilediğinin tescillenmesiyle paralel biçimde, kart harcamalarının da 13-W ortalamasının altında seyrini koruduğunu takip etmekteyiz. Trendin aşağı yönlü devamı, bu gruptaki dezenflasyonist katkının sürdüğünü görmekteyiz.
- **Havayolları Şubat sonu tatil döneminin katkısıyla birlikte harcamalarda kısmi bir canlanma sinyali gözlemlense de 13-W ortalamasının altındaki seyrin devam ettiğini izlemekteyiz. Kategorinin ortalamaya yakınsama çabası içinde olduğunu, ancak henüz belirleyici bir kırılım gerçekleşmediğini takip etmekteyiz.**
- **Hizmet** Genel hizmet harcamalarında dalgalı seyrin sürdüğünü, bununla birlikte 13-W ortalamasının etrafındaki dengelenme çabasının bu haftada da korunduğunu takip etmekteyiz. TÜİK verisinde hizmet enflasyonunun 47 ayın en düşük seviyesine gerilemesi yapısal bir iyileşmeye işaret etse de, harcama verisindeki diri görünüm enflasyon katılığının varlığını sürdürdüğünü görmekteyiz.
- **Konaklama ve oteller** Kış sonu dönemine özgü kısmi toparlanmanın etkisiyle harcamaların 13-W ortalamasına yakın seyrettiğini; ancak güçlü ve sürdürülebilir bir ivme kazanılamadığını, seyrin trendinin henüz netleşmediğini izlemekteyiz.
- **Market ve AVM** grubunda Ramazan ayının başlamasıyla birlikte son haftada harcamaların sert bir geri çekilmeyle 13-W ortalamasının altına indiğini izlemekteyiz.
- **Mobilya ve dekorasyon** Ocak pikinin ardından normalleşme görsek de talebin görece zayıfladığını izlemekteyiz.
- **Sağlık** harcamalarında yükseliş eğiliminin güçlü biçimde korunduğunu ve harcamaların 13-W ortalamasının üzerinde seyrini sürdürdüğünü takip etmekteyiz.
- **Telekomünikasyon** Fiyat güncellemelerinin baz etkisiyle dengeleme sürecinin devam ettiğini izlemekteyiz.
- **Yapı Malzemeleri** Ocak zirvesinin ardından başlayan zayıf seyrin bu haftada da belirginleştiğini, harcamaların 13-W ortalamasının altında kalmayı sürdürdüğünü izlemekteyiz.
- **Yemek** grubunda Ramazan ayının başlamasıyla birlikte son haftada harcamaların sert bir geri çekilmeyle 13-W ortalamasının altına indiğini izlemekteyiz.
- **BES** Geçen haftaki sert yükselişin ardından harcamaların 13-W ortalamasına yakınsama ve bir soluklanma eğilimi gösterdiğini izlemekteyiz. Dalgalı yapının sürdüğü bu kategoride, tek haftalık aşırı hareketlerin trend sinyali olarak değil, dönemsel oynaklık olarak ele alınması gerektiğini hatırlatmak gerekir.
- **E-ticaret** tarafında normalleşme sürecinin devam ettiğini, önceki dönemlerin güçlü performansından kaynaklanan baz etkisinin harcamaları ortalamaya yakınsattığını izlemekteyiz. Aşırı alım döneminin kapandığına dair sinyallerin pekiştiği ve kategorinin 13-W ortalamasına yakın bir denge arayışı içine girdiği görmekteyiz.



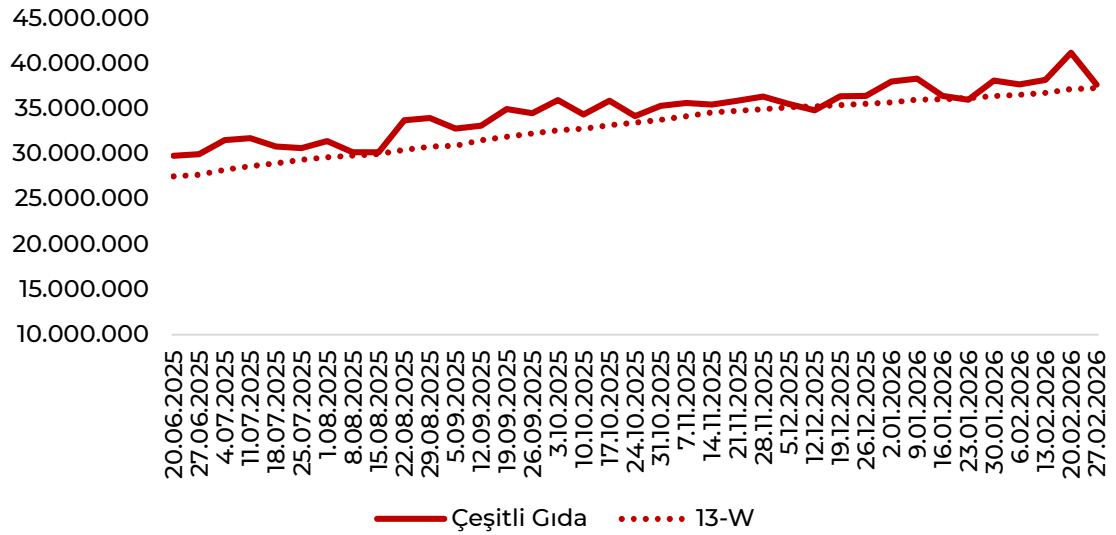
Grafik 1: Kart Harcamaları ('000 TL)



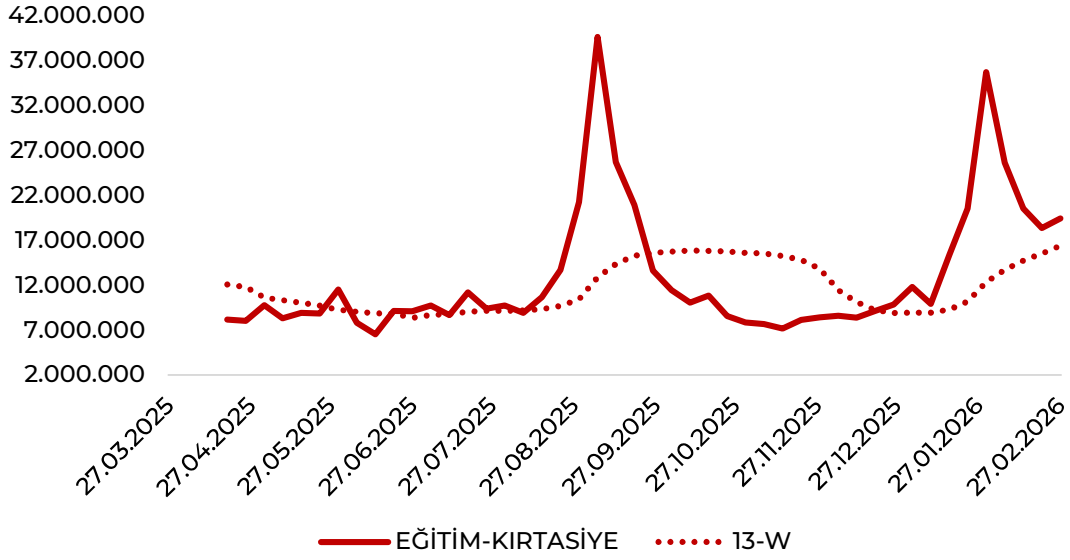
Grafik 2: E-Ticaret Harcamaları ('000 TL)



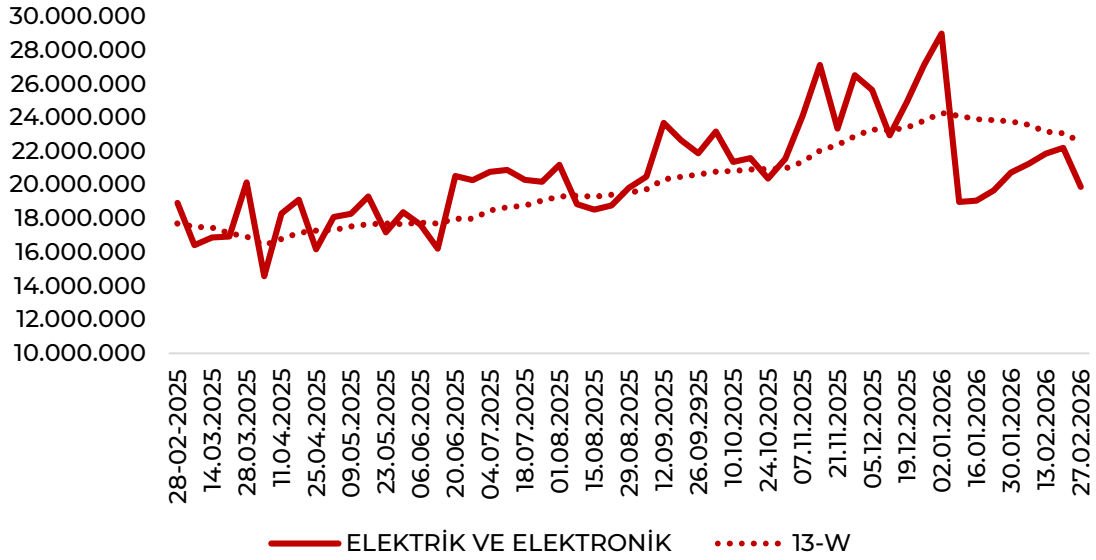
Grafik 3: Akaryakıt Harcamaları ('000 TL)



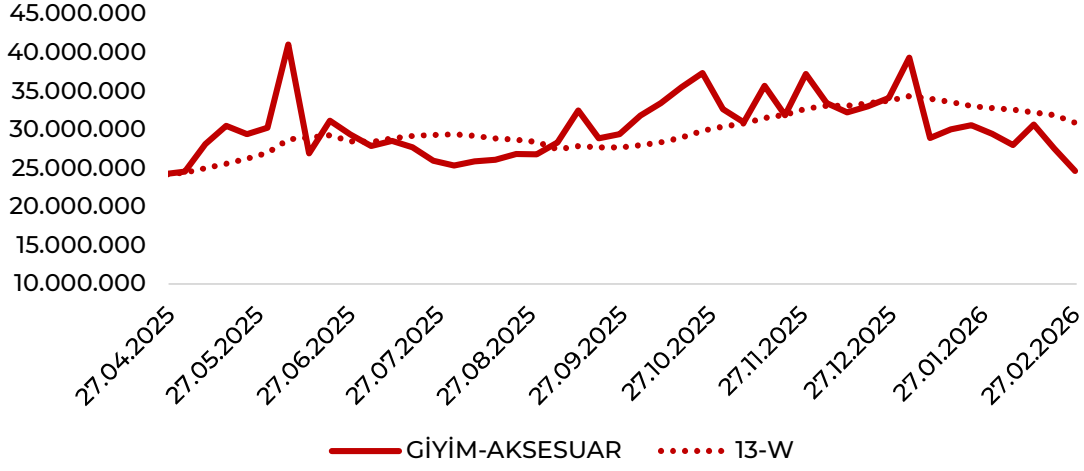
Grafik 4: Gıda Harcamaları ('000 TL)



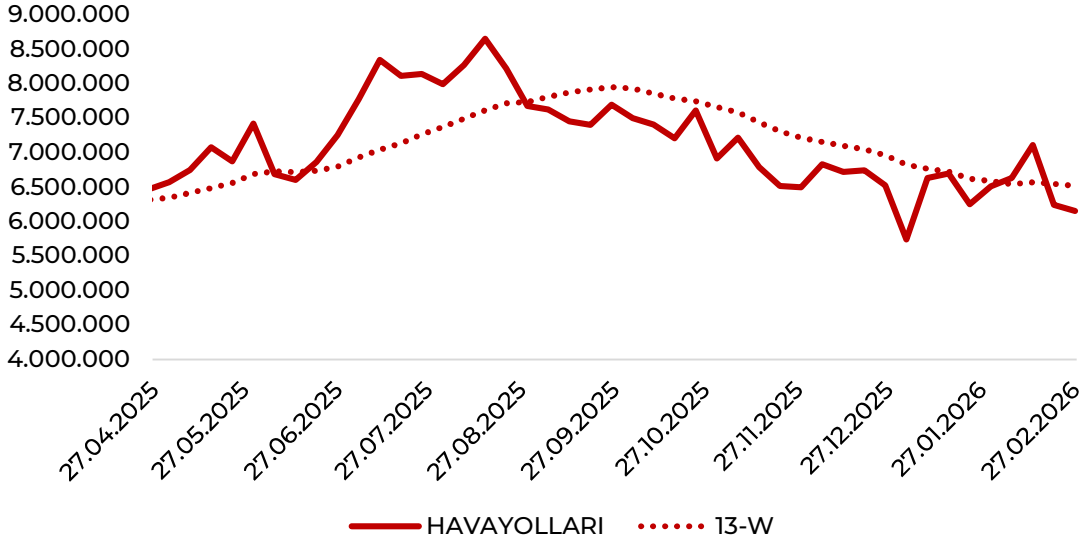
Grafik 5: Eğitim ve Kırtasiye Harcamaları ('000 TL)



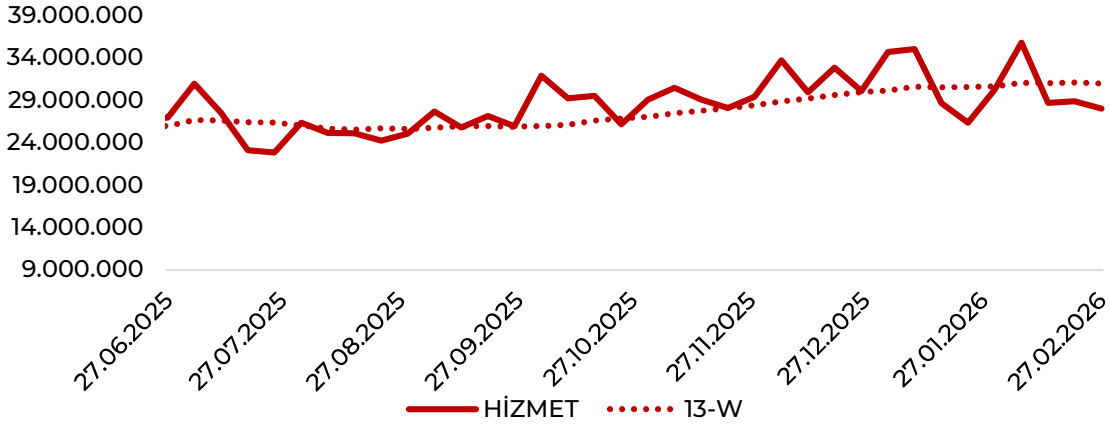
Grafik 6: Elektrik ve Elektronik Harcamaları ('000 TL)



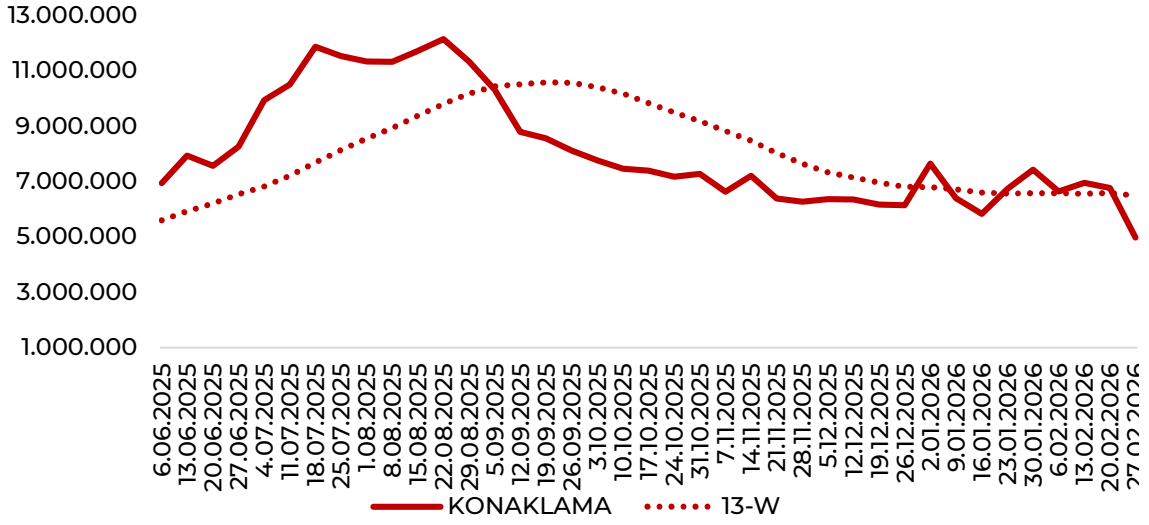
Grafik 7: Giyim ve Aksesuar Harcamaları ('000 TL)



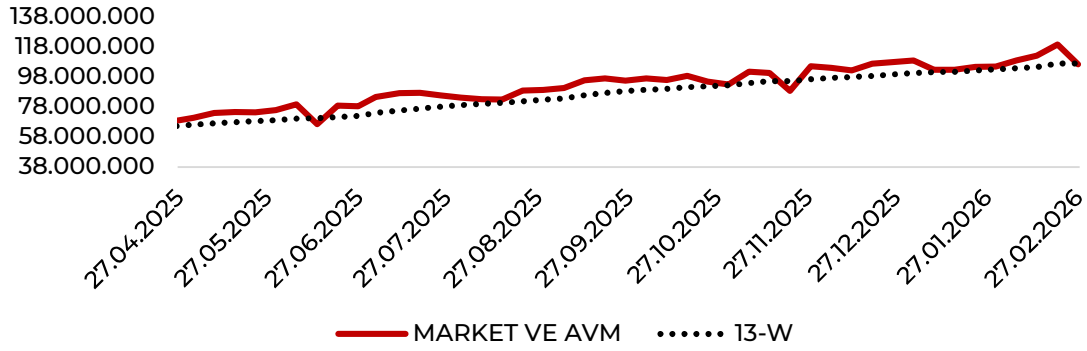
Grafik 8: Havayolları Harcamaları ('000 TL)



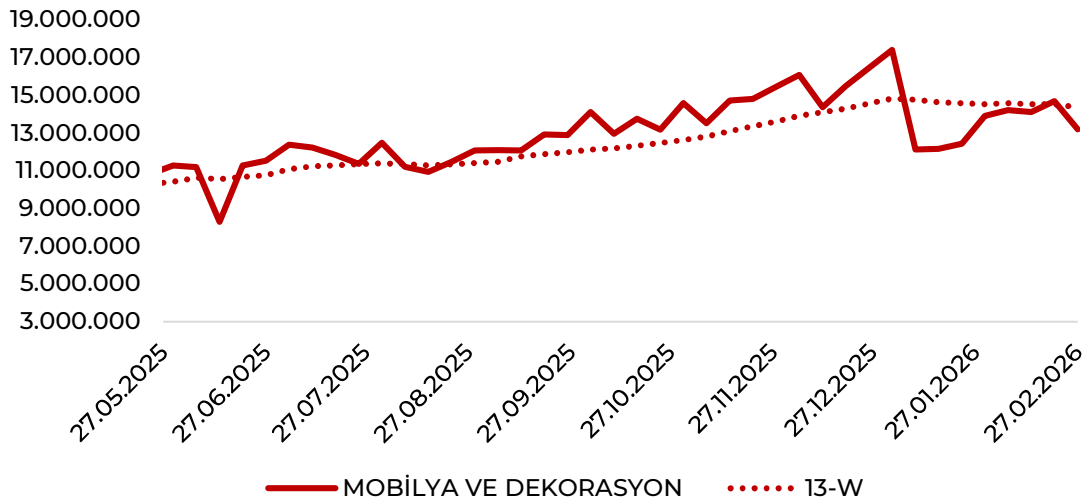
Grafik 9: Hizmet Sektörü Harcamaları ('000 TL)



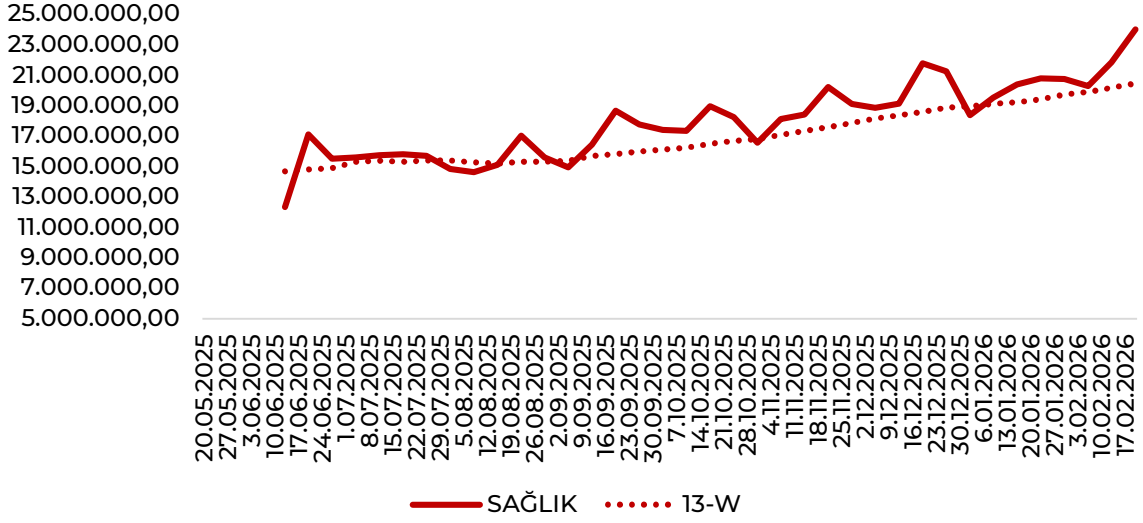
Grafik 10: Konaklama Harcamaları ('000 TL)



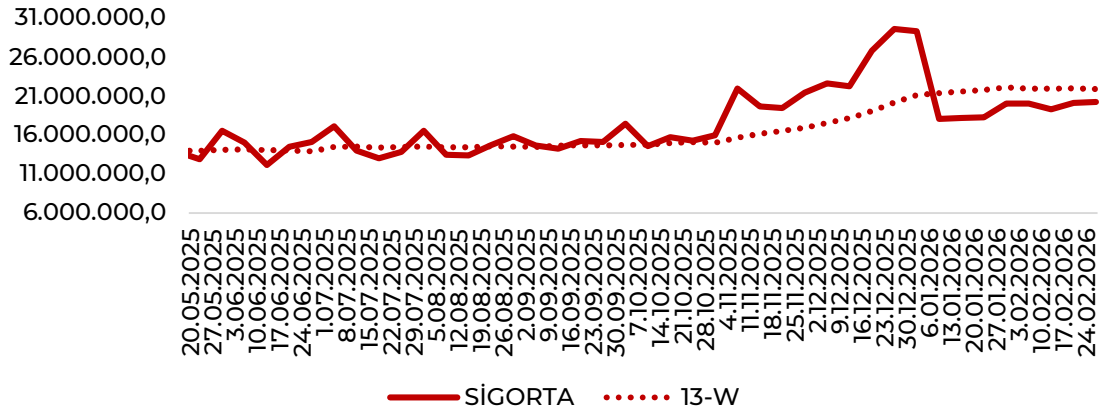
Grafik 11: Market ve AVM Harcamaları ('000 TL)



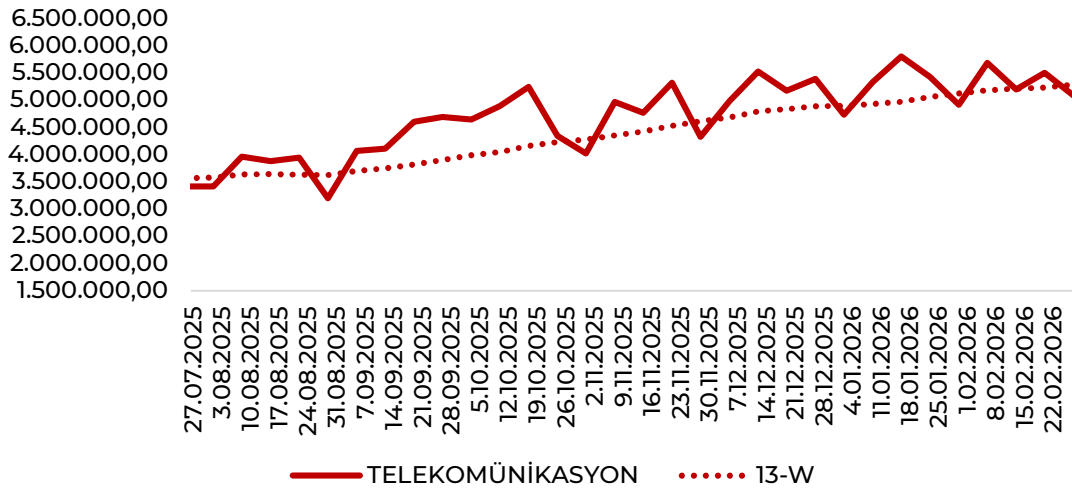
Grafik 12: Mobilya ve Dekorasyon Harcamaları ('000 TL)



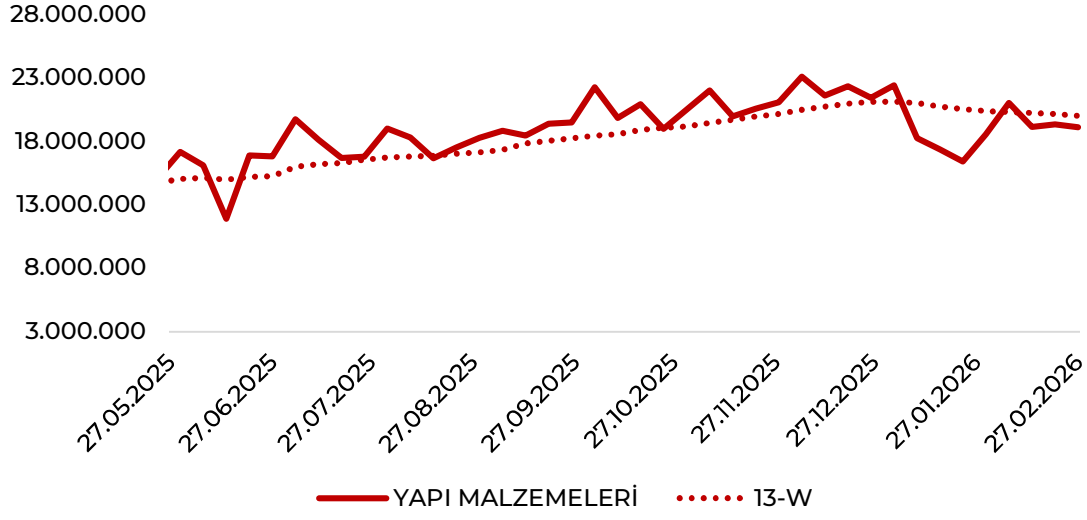
Grafik 13: Sağlık Harcamaları ('000 TL)



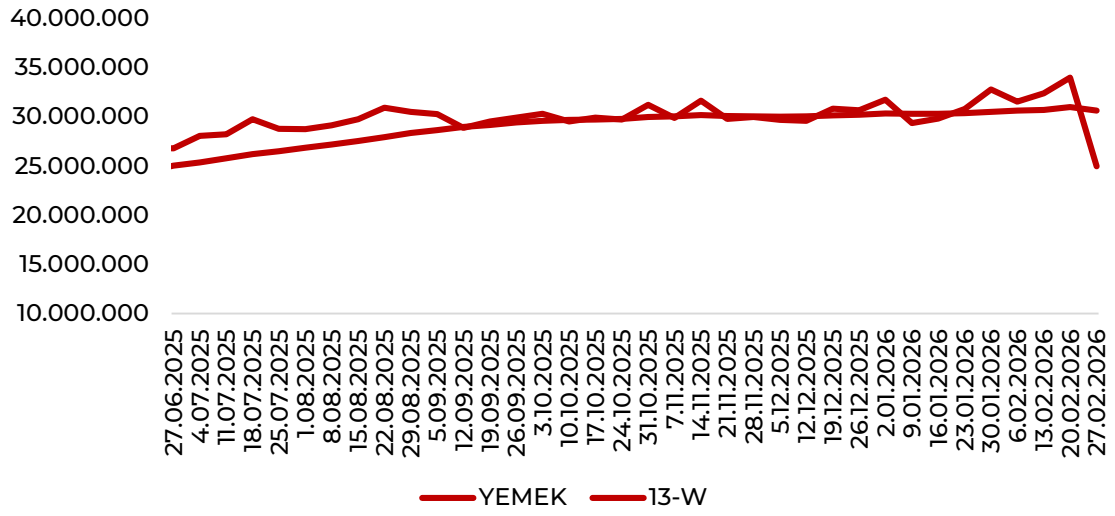
Grafik 14: Sigorta Harcamaları ('000 TL)



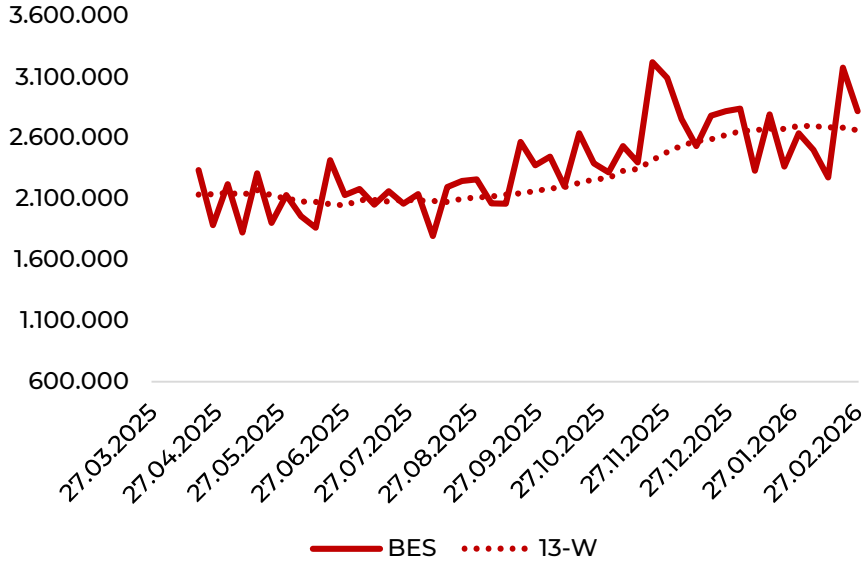
Grafik 15: Telekomünikasyon Harcamaları ('000 TL)



Grafik 16: Yapı Malzemeleri Harcamaları ('000 TL)



Grafik 17: Yemek Harcamaları ('000 TL)



Grafik 18: BES Harcamaları ('000 TL)



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



