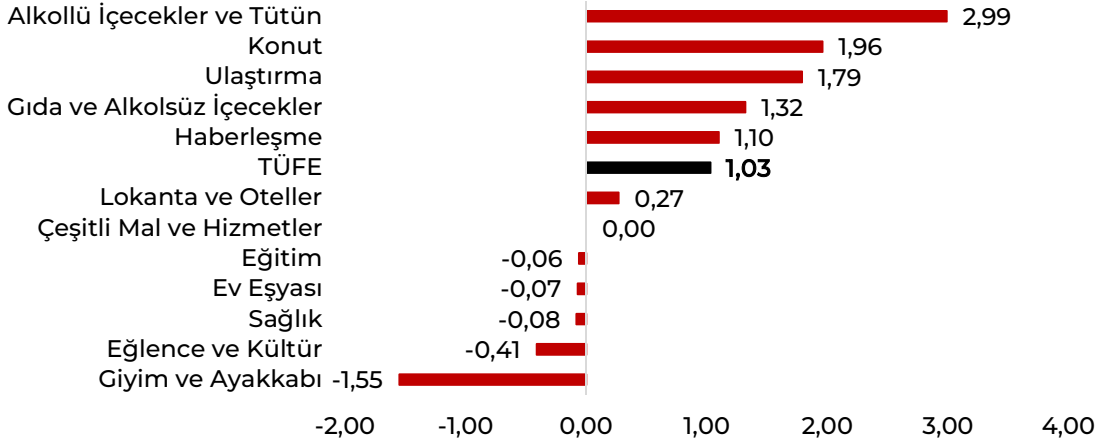




- TÜFE'nin Kasım ayında %1,03 (Alt bant: %0,9 Üst bant: %1,2) oranında artacağını tahmin ediyoruz. Detaylarına bakacak olursak

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



Kart harcamaları, Markartölçer ve aktif olarak elimizde bulunan datalar çerçevesinde:

- Alkollü içecekler ve tütünde çeşitli maktu değişimler,
- Gıda ve alkolsüz içeceklerde dolaylı etkileşimler,
- Konut tarafında katı iştahın devamlılığı
- Ulaştırmaya yönelik yapılan yakıt zamları,
- Haberleşmede reel dalgalanmanın etkilerini risk olarak takip etmekteyiz.

Destekleyen unsurlar olarak:

- Giyimde kampanya etkileşimi,
- Eğlence ve kültür tarafında Kasım ayı indirimlerinin etkin olması,
- Eğitimin normalize olduğu,
- Ev eşyasında geçici kampanyaların etkisi,
- Sağlık sektöründe SUT zammının Aralık ve sonrasına kaldığı izlenmektedir.

Yılsanında enflasyon tahminimizi %32 olarak korurken enflasyonda aşağı ve yukarı yönlü riskler olasılıklarını da sizlerle paylaşmak isteriz

- %1,5 üzeri gelecek enflasyonda riskler yukarı
- %1 altı gelecek enflasyonda ise riskler aşağı yönlü olacaktır.

Kasım ayı enflasyonu bu halinde gelmesi durumunda yıllık enflasyonun %31,7'li seviyelere düşeceğini vurgulamak isteriz. Aralık'ta nötr bir %1 bandında enflasyon ile %32 bandına iyice yakınsayan bir yapı takip edebiliriz. Enflasyonun %31 altı ihtimalinin 2025 yılı için kalmadığı ancak Ocak ayı için artık %30 altını konuşmak mümkün olacaktır.

Önümüzdeki süreci yeniden değerlendirme oranının güncel oran altında uygulanıp uygulanmayacağı, asgari ücretin 2025 yılı için olduğu gibi beklenen enflasyon oranında artırılıp artırılmayacağı, enerji fiyatlarına dair bazı endişelerin gün yüzüne çıkması gibi çeşitli hususlar etkileyecektir. TCMB'nin son toplantıda olduğu gibi indirim oranını küçülterek indirimlere devam fonksiyonunu sürdürmesini bekliyoruz. Aralık ayında 150 baz puanlık indirim yaparak yılı %32 enflasyon %38 politika faizi ile kapatmasını bekliyoruz. Marbaş Menkul Değerler olarak 2025 yılının başından bu yana enflasyonda %30, politika faizinde %35'in altının mümkün olmayacağını hep vurguladık. Aynı kararlılığımızı sürdürüyoruz. 2026'ya ilişkin fikir ve beyanatlarımızı içeren raporumuzu da en kısa sürede sizlerle paylaşıyor olacağız.



### 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