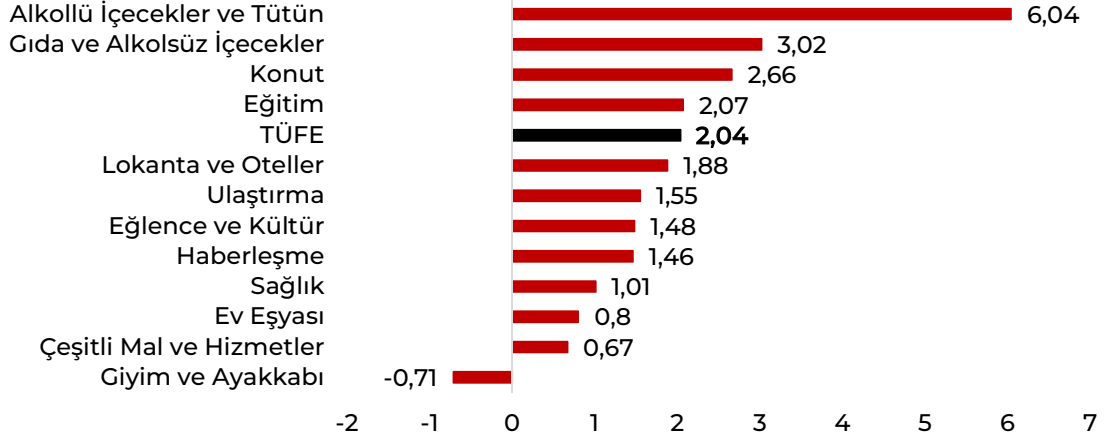




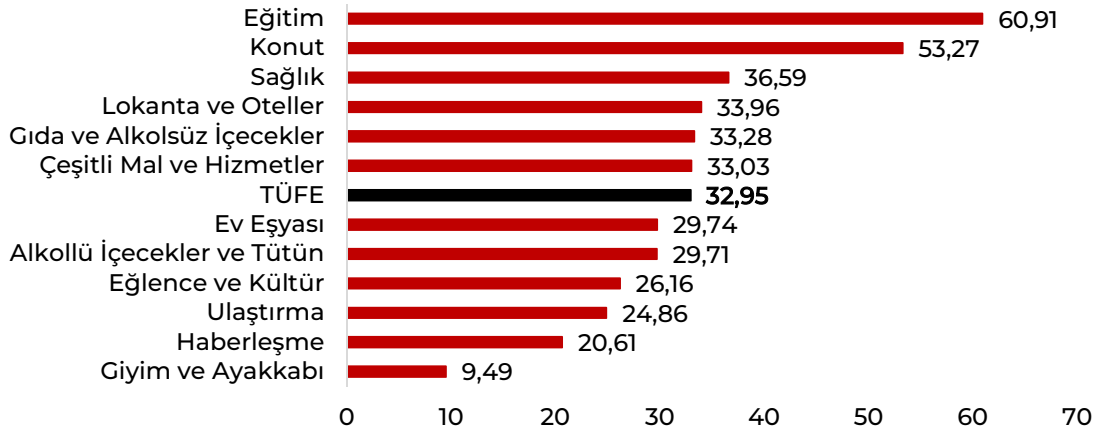
- TÜFE (2003=100), Temmuz ayında aylık %2,04 yıllık %32,95 artış kaydederek piyasa beklentilerinin üzerinde sonuçlandı. (Konsensüs: aylık %1,8 yıllık %32,7)

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



- Giyim ve ayakkabı, gıda ve alkolsüz içecekler grupları beklentilerden ayrışmasına neden olmuş olup diğer gruplar beklentilere paralel gerçekleştiği takip edilmektedir.

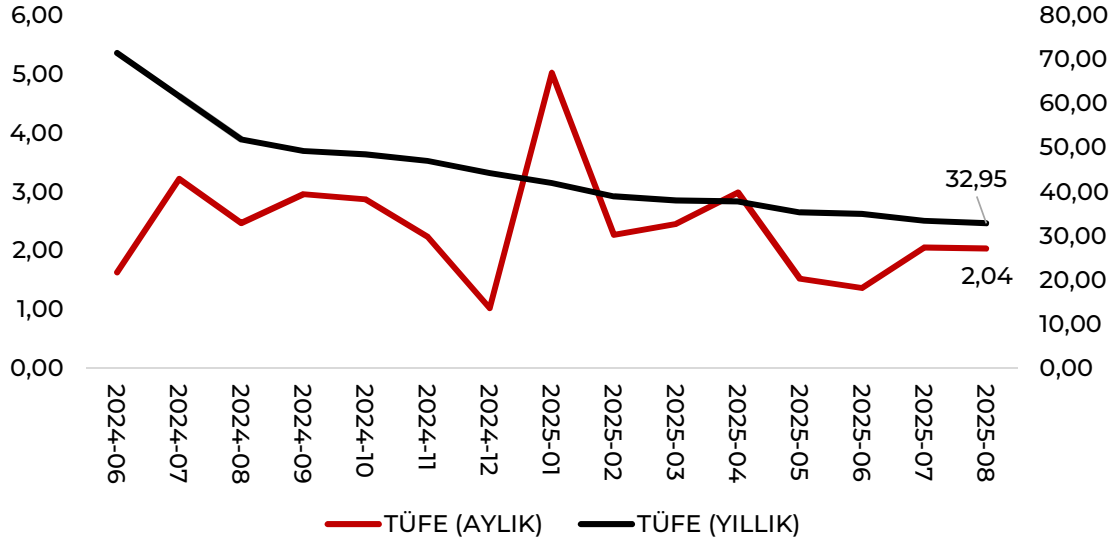
Grafik-2: TÜFE (Gruplara göre, Ağustos 2025, yıllık, %)



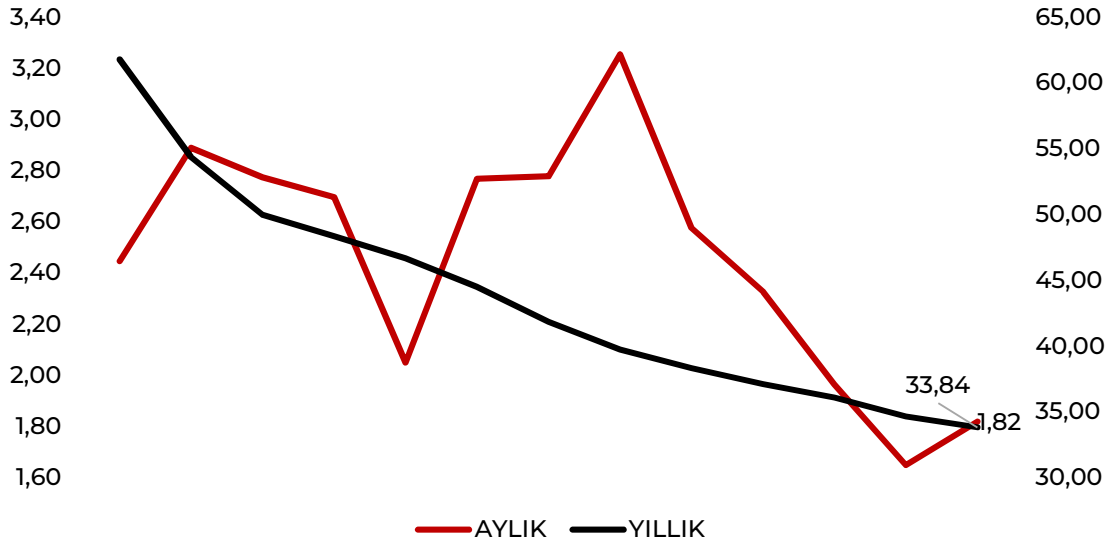
- Eğitim ve konut katılığını sürdürürken sağlık, lokanta ve oteller, gıda ve alkolsüz içecekler, çeşitli mal ve hizmetler TÜFE üzerinde katı kalmıştır. Baz etkisi katkısıyla yıllık enflasyon düşmeye devam etmiştir.
- Veriler kart harcaması ve ölçümlerimize paralel sonuçlanmıştır.



Grafik-3: TÜFE (aylık ve yıllık, seviye, %, 2003=100)



Grafik-4: TÜFE Ana Eğilim (aylık ve yıllık, seviye, %, 2003=100)



Bu veriler ışığında enflasyon verisini riskli varlıklar için **olumsuz** karşılıyoruz. Beklentiler bakımından değerlendirecek olursak:

- Eylül ayı özelinde %2,2'ler bandında enflasyon ölçümü yapmaktayız. Eğitimden gelecek olan %18'lik enflasyonun katkısı 50 baz puanı aşacaktır. Bu durum yıllıkta ana eğilimi bozmayacaktır.

Yılsonu beklentimiz olan %30,5 enflasyon %35 faiz beklentimizi korumakla birlikte muhafazakar beklentimizi Eylül ayı özelinde sürdürüyoruz. Piyasa koşullarında ters sinyal etkisi yaratmamak ve süreçte alanı kullanmak amacıyla Eylül ayında 200 baz puan faiz indirim beklentimizi korumayı sürdürüyoruz.

Siyasi ve küresel şoklar genişlemesi durumuna faiz indiriminde azaltım riskini artırıcı etki olarak karşımıza çıkabilecektir.



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