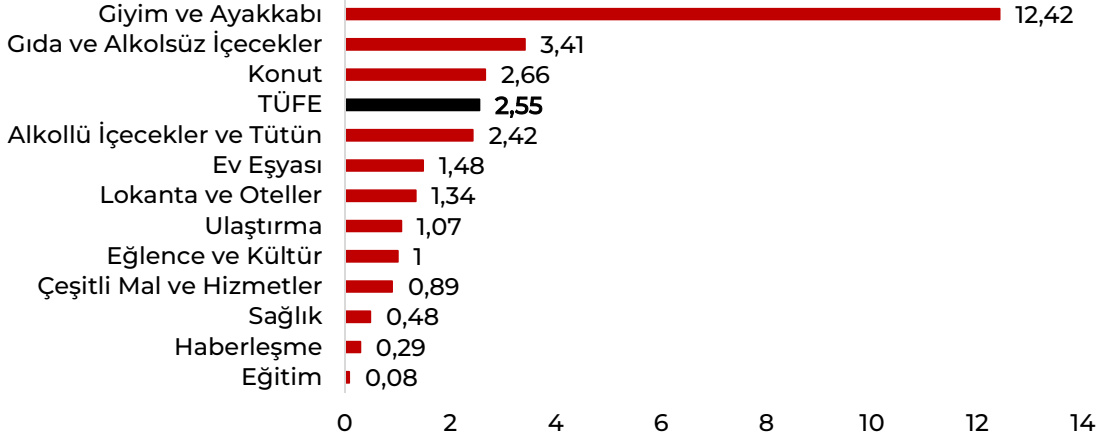




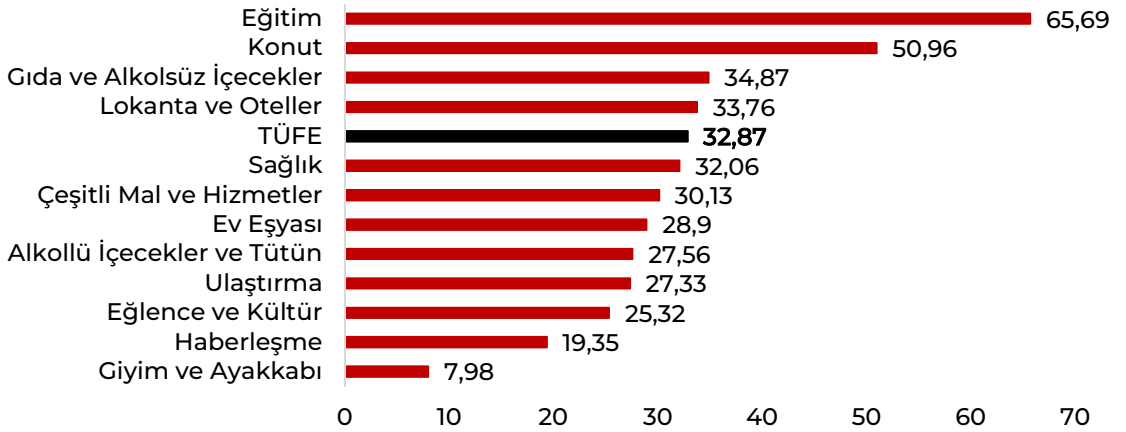
- TÜFE (2003=100), Ekim ayında aylık %2,55 yıllık %32,87 artış kaydederek beklentilerin altında sonuçlandı. (Konsensüs: aylık %2,71 yıllık %33,1)

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



- Giyim ve ayakkabının sezonsal etkisi, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda değişimlerin etkisi beklenenden daha az gerçekleşmesi enflasyonu yaklaşık 40 baz puan aşağıya indirmesi aylık enflasyona olumlu yansımıştır.

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

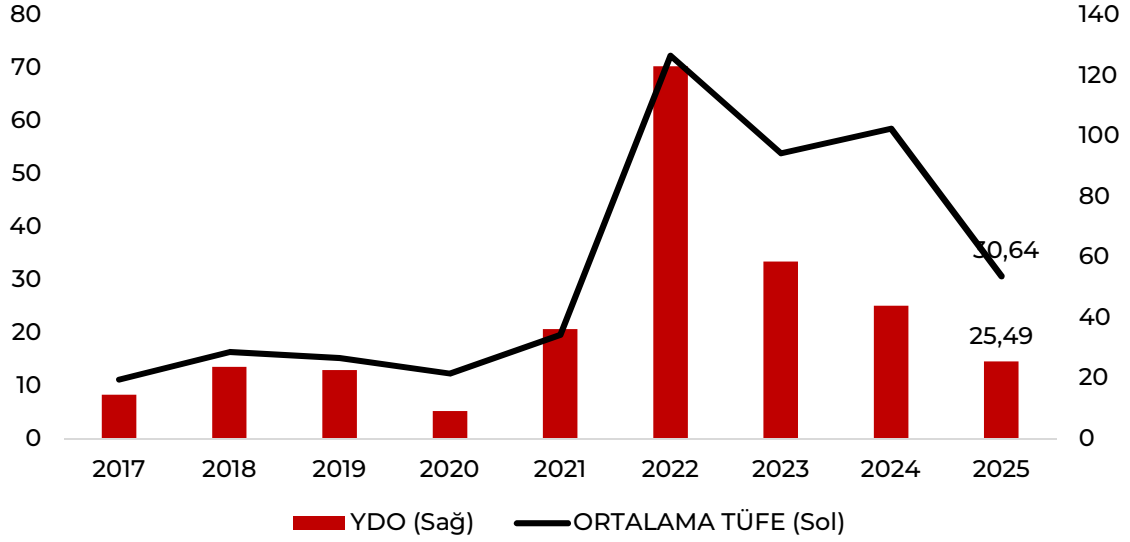


- Eğitim ve konut katılığını sürdürürken gıda ve alkolsüz içecekler, lokanta ve oteller grupları da TÜFE üzerinde sonuçlanmıştır.
- Veriler yıllık bazda Markartölçer, kart harcaması ve haftalık ölçümlerimize paralel sonuçlanmıştır.

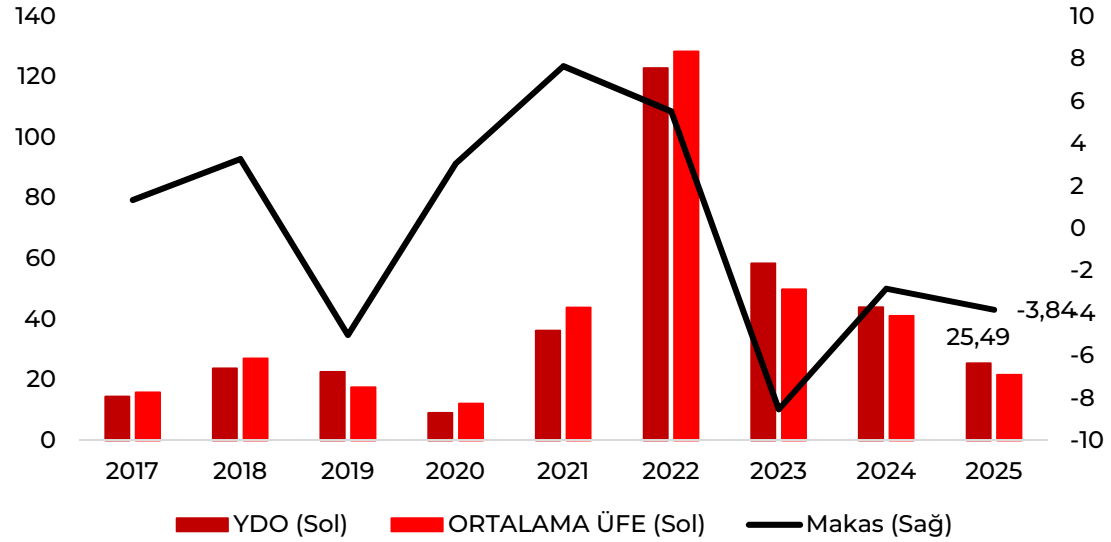
Bu ay itibariyle yeniden değerlendirme oranı da belli olmuş oldu. Bu doğrultuda 2026 yılı için **yeniden değerlendirme oranı %25,49** olarak hesaplandı.

Yeniden değerlendirme oranı ve yıllık enflasyon kıyaslamaları yapmak gerekirse:

Grafik-3: Yeniden Değerleme Oranı (ortalama TÜFE ile kıyaslamalı, seviye, %)

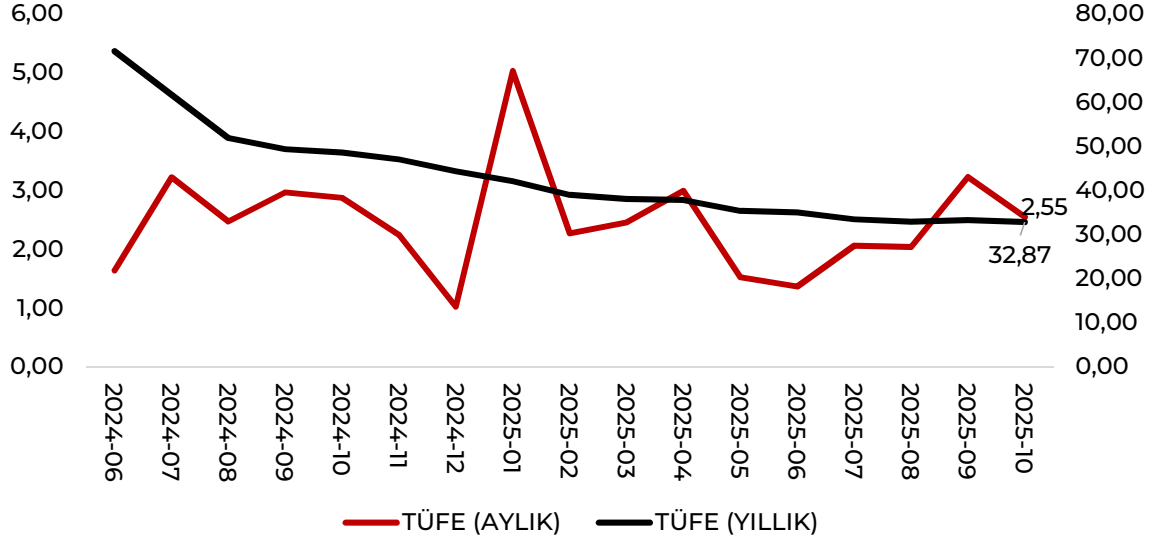


Grafik-4: Yeniden Değerleme Oranı (ortalama ÜFE ile kıyaslamalı, seviye, %)

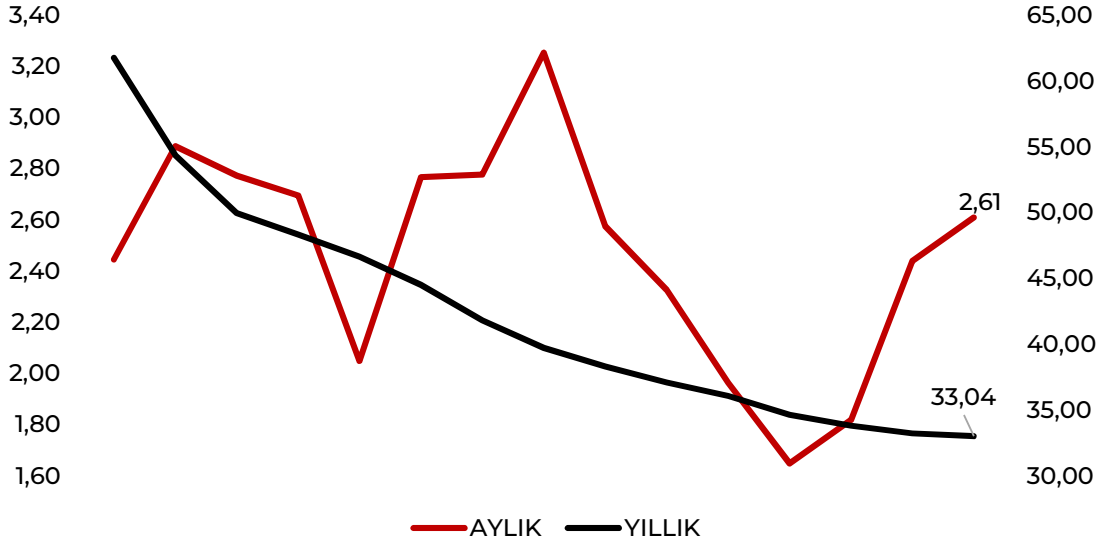


Veri setinde açıkça görüldüğü üzere oynaklığın görece normalize hale geldiği ve ÜFE-YDO makasında kopuşun olmayarak enflasyona yansımaları da iyimser olacağını değerlendirmekte fayda var. **Önümüzdeki dönemde burada %20 altı enflasyonu zorlaştıran bir YDO yapısı oluşsa da yapışkanlığın esas 2026 3.çeyrekte itibaren oluşacağını gösteriyor.**

Grafik-5: TÜFE (aylık ve yıllık, seviye, %, 2003=100)



Grafik-6: TÜFE Ana Eğilim (aylık ve yıllık, seviye, %, 2003=100)



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

- **Kasım ayı** özelinde %1,8, **Aralık ayı** özelinde %1 bandında enflasyon ölçümü yapmaktayız. Burada alan açılımı söz konusu olmaya devam edecektir. **Bu durum doğal olarak güncel yıllık enflasyonun %32,5'lar bandına inmesi söz konusu olacağı için yarıllıkta tahminde aşağı yönlü riskler ana eğilimde dikkate alınarak eliminasyona uğramıştır.**

Veriler bir miktar sapmış gibi görünse de içerik ve medyan bakımından beklentilerimiz dahilinde olması nedeniyle yıl sonunda %32 enflasyon %38 politika faizi beklentilerimizi korumayı sürdürüyoruz.



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