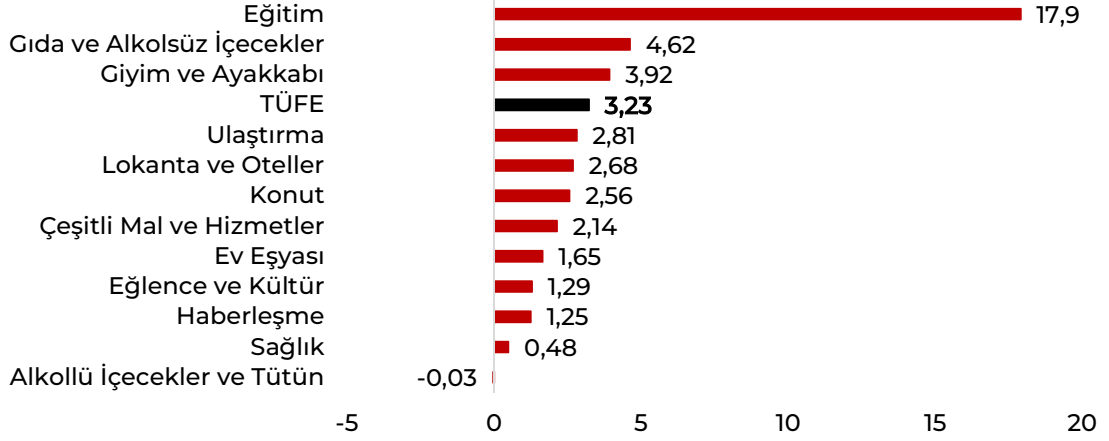


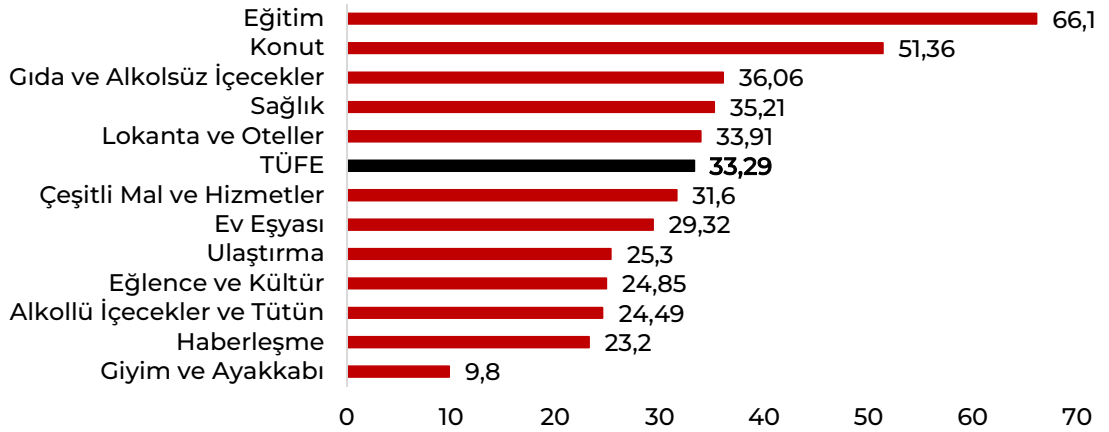
- TÜFE (2003=100), Eylül ayında aylık %3,23 yıllık %33,29 artış kaydederek sonuçlandı. (Konsensüs: aylık %2,6 yıllık %32,4)

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



- Gıda ve alkolsüz içeceklerin beklenti üzeri gelmesiyle birlikte enflasyon yaklaşık ilave 60 baz puan daha sapmıştır. Diğer veriler beklentilerimize paraleldir.

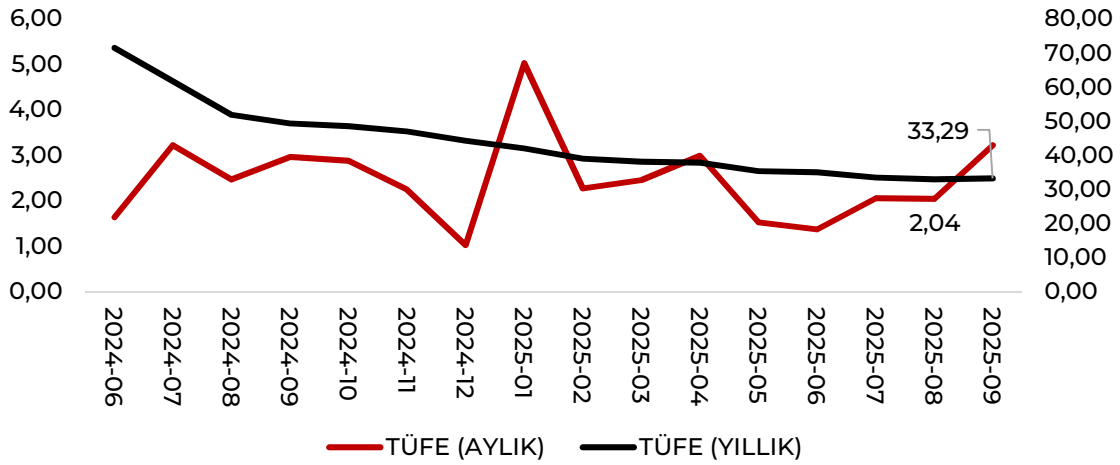
Grafik-2: TÜFE (Gruplara göre, Eylül 2025, yıllık, %)



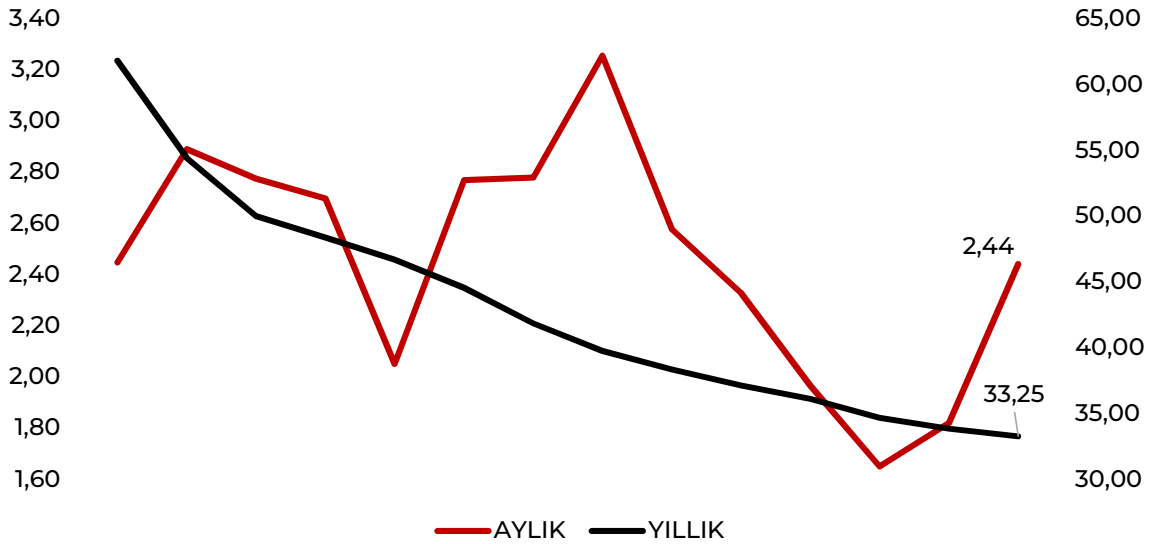
- Eğitim ve konut katılığını sürdürürken gıda ve alkolsüz içecekler, sağlık, lokanta ve oteller grupları da TÜFE üzerinde sonuçlanmıştır.
- Veriler yıllık bazda Markartölçer, kart harcaması ve haftalık ölçümlerimize paralel sonuçlanmıştır.



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:

- Ekim ayı özelinde %3 bandında enflasyon ölçümü yapmaktayız. Giyim ve ayakkabının sezonsal olarak canlanması ve eğitimin dolaylı zam yansımalarının yanı sıra gıda ve alkolsüz içecekler tarafında katılığın süregelmesi nedeniyle

Yılsonu beklentilerimizde bir revizyona gidiyoruz. Bu doğrultuda enflasyon beklentimizi %30,5'tan %31'e politika faizi beklentimizi de %35'ten %37'ye yükseltiyoruz. Basitte 6 puanlık reel faiz alanının açılması gerektiğini değerlendirmekle birlikte Ekim ayı PPK toplantısında faiz indirimi beklentimizi 250 baz puandan 100 baz puana, Aralık ayında PPK için ise 300 baz puan indirim beklentimizi ise 250 baz puana çekiyoruz. Verileri izlemeyi Ekim ayı toplantısı için sürdüreceğiz.



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