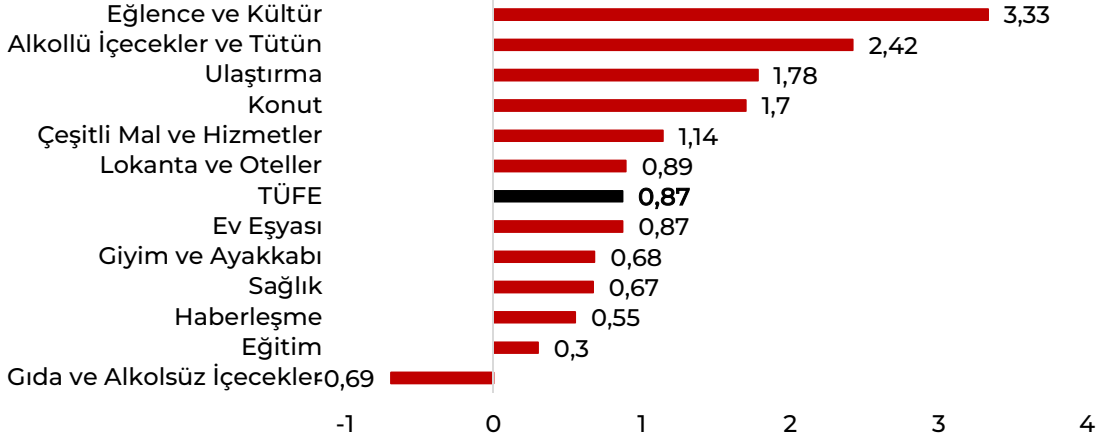


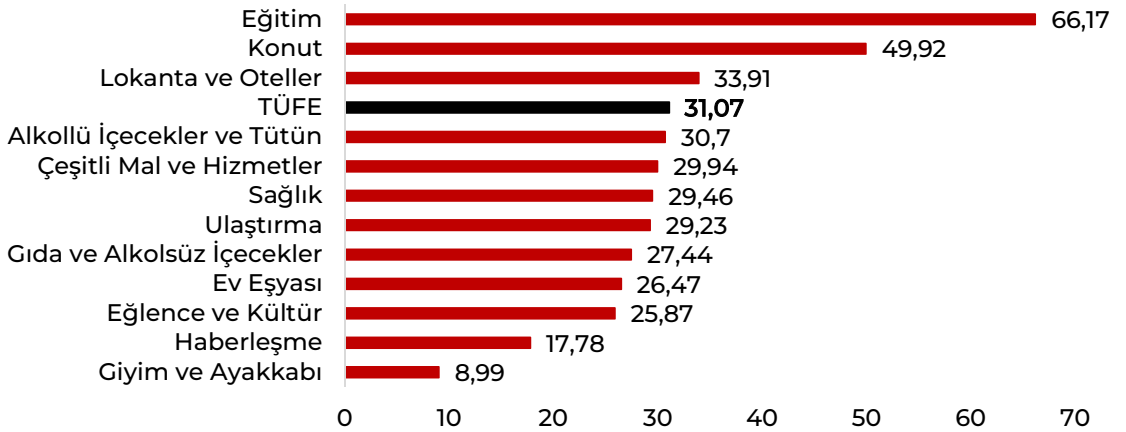
- TÜFE (2003=100), Kasım ayında aylık %0,87 yıllık %31,07 artış kaydederek bizim beklentimiz dahilinde piyasa beklentilerin altında sonuçlandı. (Konsensüs: aylık %1,6 yıllık %31,6) (Marbaş Alt Bant: aylık %0,9 yıllık %31,1)

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



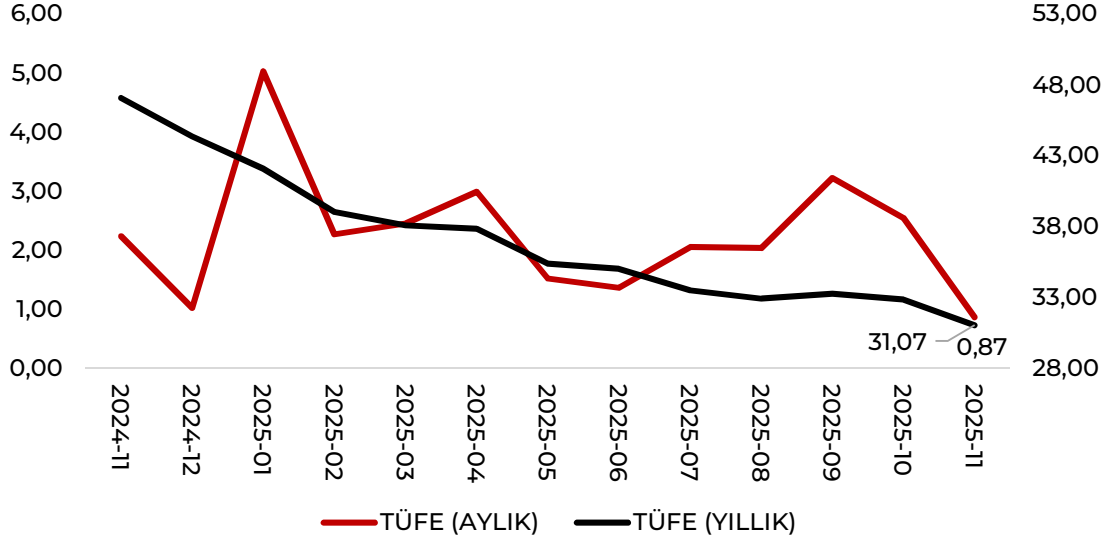
- Eğlence ve kültür tarafında çeşitli dalgalanmalar kaynaklı ölçümler girerken, alkollü içecekler ve tütün, ulaştırma, konut, çeşitli mal ve hizmetler, lokanta ve oteller tahminlerimiz çerçevesinde gerçekleşti. Gıda tarafında baz etkisi kaynaklı aylık düşüş izleniyor. **Endeks farkları eğer nötr olsa idi enflasyon Kasım ayında %1,03 ile medyan tahminimize erişecekti.**

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

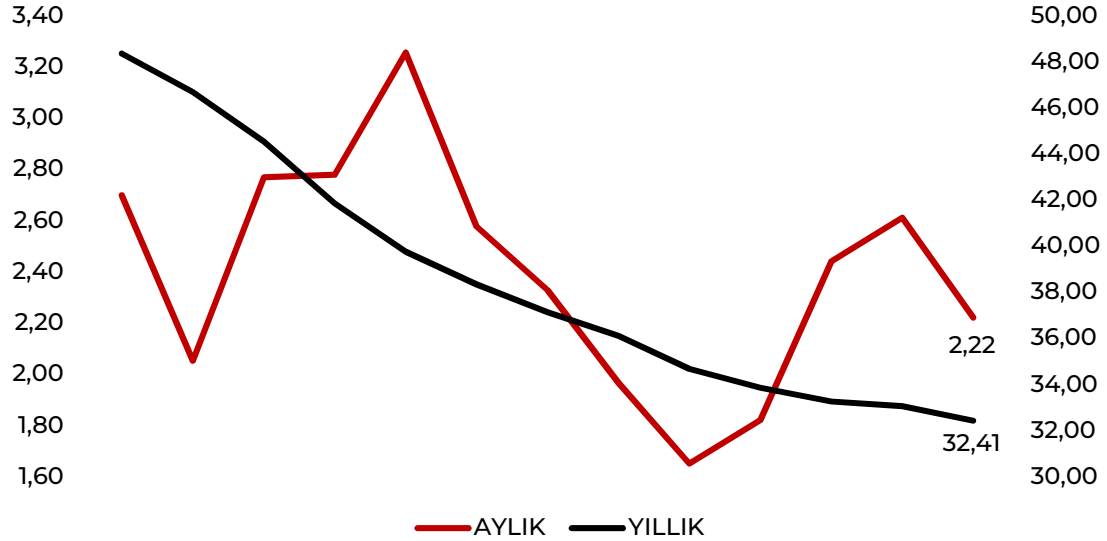


- Eğitim ve konut katılığını sürdürürken lokanta ve oteller grupları da TÜFE üzerinde sonuçlanmıştır. Gıda ve alkolsüz içecekler yüksek bazdan olumlu yararlanmıştır.
- Veriler yıllık bazda Markartölçer, kart harcaması ve haftalık ölçümlerimize paralel sonuçlanmıştır.

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:

- **Aralık ayı** özelinde **%0,7**, **Ocak ayı** özelinde **%3,3** bandında enflasyon ölçümü yapmaktayız. Burada alan açılımı söz konusu olmaya devam edecektir. **%32** tahminlemesi ve hatta TCMB'nin tahmini olan **%31-33** aralığının altında bir 2025 yılı enflasyonu potansiyeli oluştu. Bu verilerle 2025 yılını **%30,7-31** aralığında 2026 yılına ise **%29-29,3** ile başlayacağını hesaplıyoruz.

Gözetim amacıyla medyan enflasyon tahminimizi **%32**'den **%31**'e çekiyoruz. Aralık ayı toplantısında ikincil bir şok olmadıkça en kötü senaryoda 100 baz puan indirim yapılacağını ve swap faizlerini gözeterek 150 baz puan indirim beklentimizi 200 baz puana yükseltiyoruz. Yılsonunda **%31** enflasyon **%37,5** politika faizi ile kapatacağını tahmin ediyoruz.



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