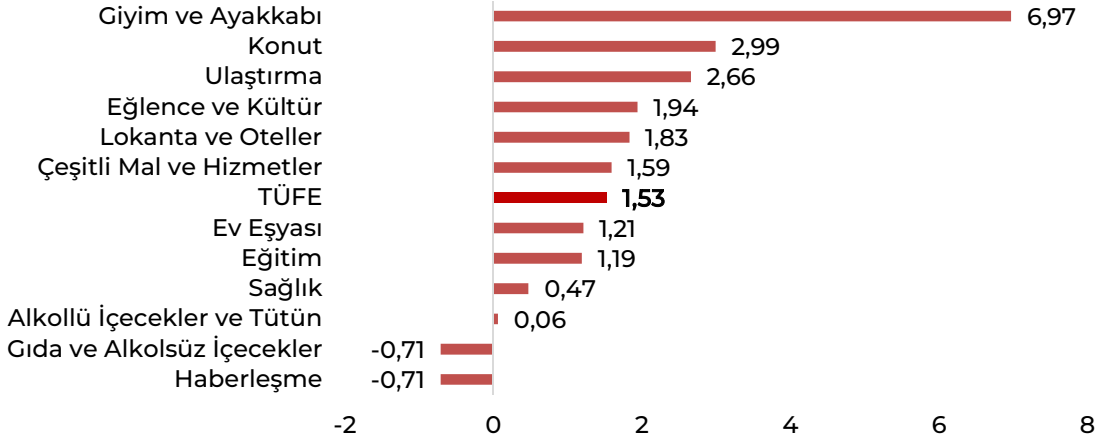


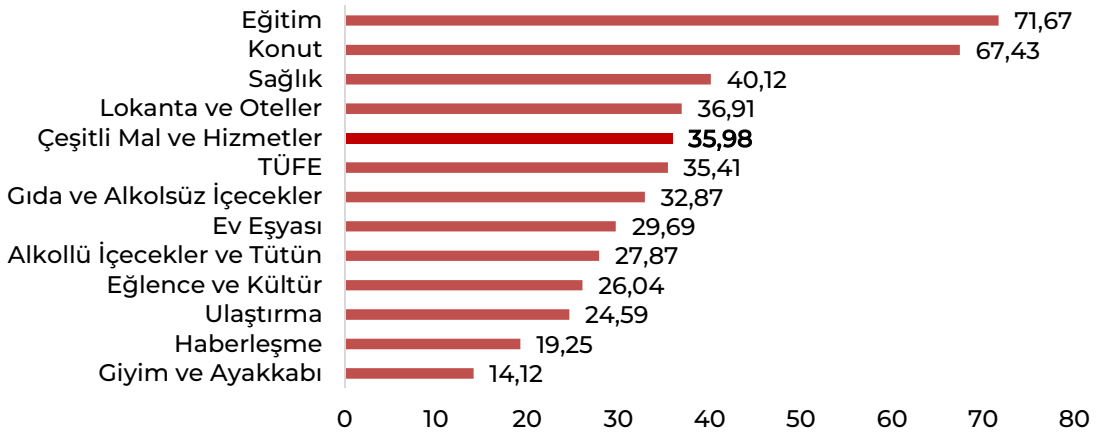
- TÜFE (2003=100), Mayıs ayında aylık %1,53 artarken yıllık %35,41 (konsensüs %2,10 yıllık %36,10) [Marbaş Alt Bant aylık %1,55 yıllık %35,43](Marbaş beklenti aylık %1,96 yıllık %36) artış göstererek piyasa beklentilerin altında sonuçlanmıştır.

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



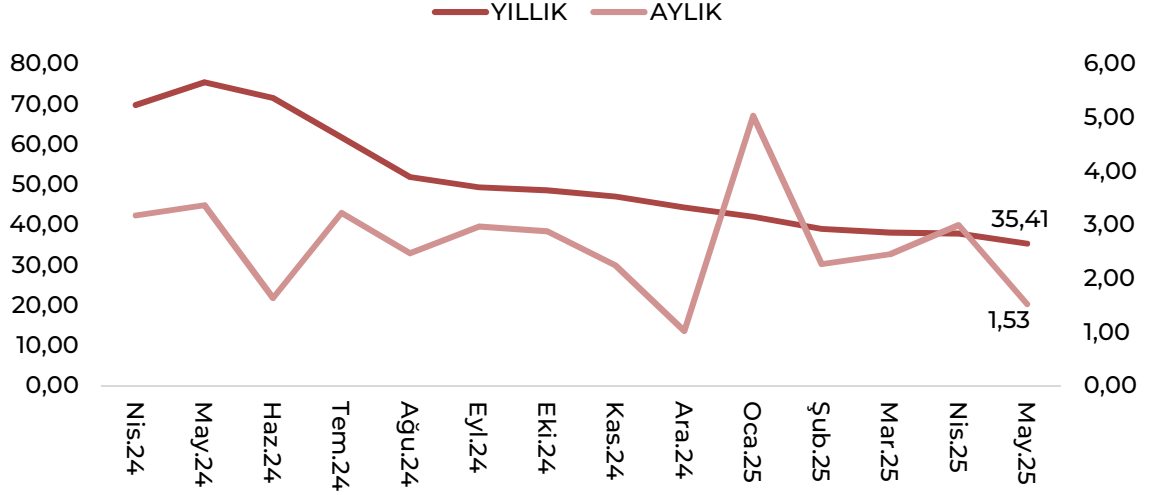
- Özellikle gıda tarafında öncü göstergeler aylık bazda fiyatların düştüğü yönünde idi (Bknz. Marbaş TZOB Raporu) Bu çerçevede TÜFE'nin konsolidasyonunun aşağı yöne çekilmesine önemli katkı sağladı.
- Ancak şunu hatırlatmak gerekirse 12 gruptan 6'sı TÜFE üstü 6'sı TÜFE altı şeklinde işlenmektedir. Konut grubu katı kalmayı sürdürmekte olup giyim ve ayakkabı dönemsellik (bayram, sezon) etkisiyle önemli artış kaydetmiştir.
- Kart harcamalarına paralel sonuçlar elde ettiğimizi belirtelim. (Bknz. Marbaş Kart Harcamaları Raporu)

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

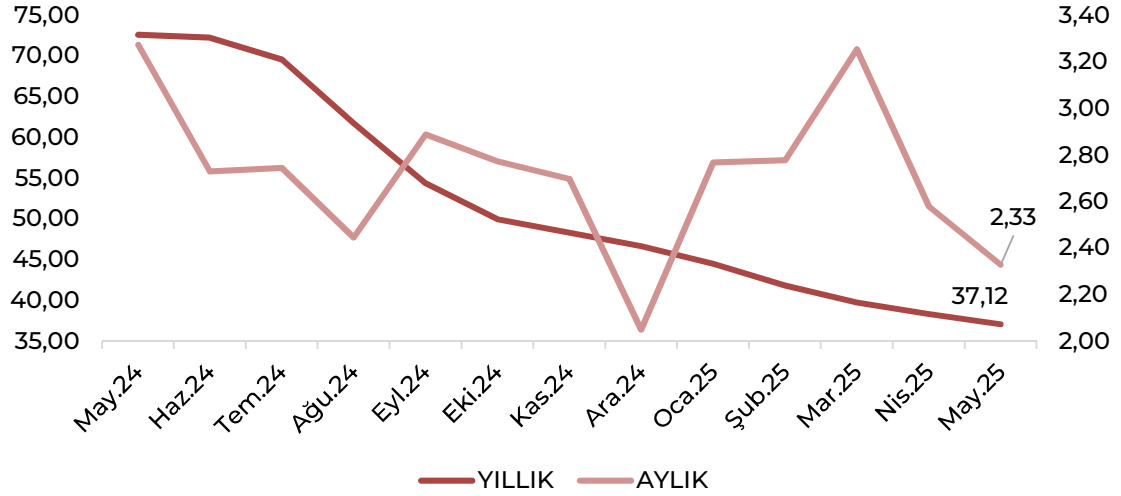


- TÜFE nezdinde nitelik bakımından eğitim, konut, sağlık gruplarının katılığını izlemeye devam ediyoruz. Lokanta ve otellerde dönemsel kart harcamalarına paralel yıllıklandırılmış hareket izleniyor. Geri kalan gruplar aşağıda kaldı.

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



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



**Sonuç olarak,** TÜFE özelinde alt bant beklentilerimize uyumlu ancak meydan beklentilerimizin altında konsensüsün ise çok altında bir sonuçla tamamlıyoruz. Gruplar bazında beklediğimiz gibi ve piyasadaki metodolojik ayrışmadan etkilenmeyen sonuçlar gözlemliyoruz.

TCMB, 19 Haziran 2025 tarihli toplantıda koridorları güncelleme aksiyonunu denemek isteyecektir. Veriler bakımından 1.çeyrekte ana eğilimin TCMB enflasyon raporu patikası ile uyumlu ilerlediğini gözlemlemekteyiz. Faizi politika bazında indirim için özellikle 19 Mart'tan bu yana gözettiği rezerv miktarında ne miktarda nette olacağını kontrol ettikten sonra 100 baz puanlık indirim ile döngüyü başlatabileceğini tahmin ediyoruz.

Sonuçları riskli varlıklar için olumlu buluyor. Yılsonu %32 TÜFE, %35 politika faizi beklentimizi 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