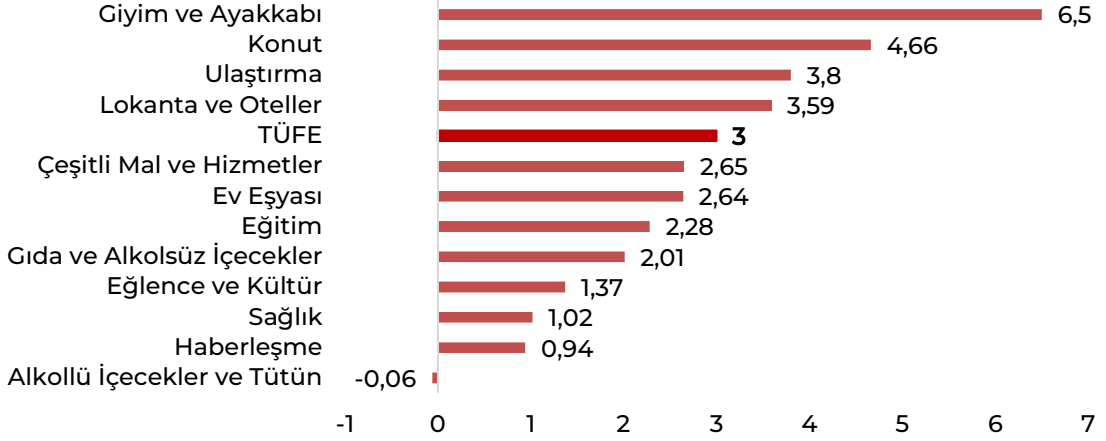


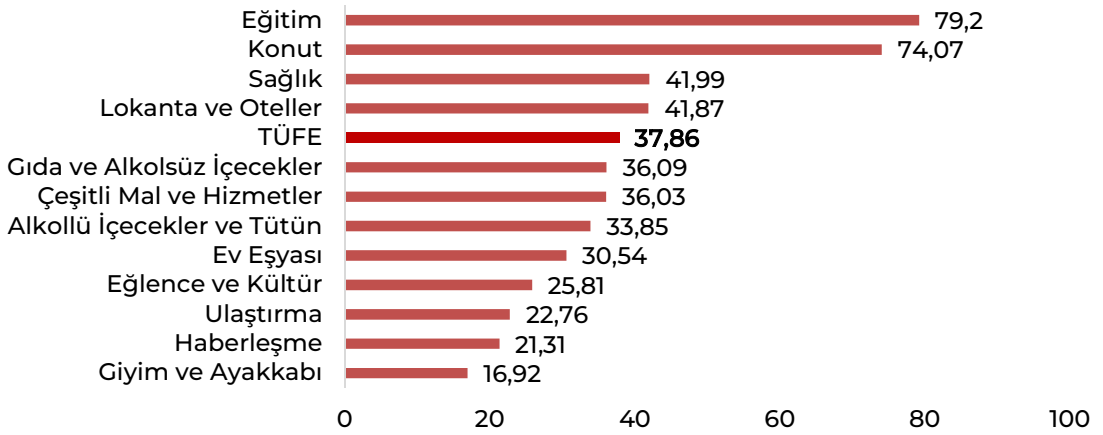
- TÜFE (2003=100), Nisan ayında aylık %3 artarken yıllık %37,86 (konsensüs %3,10 yıllık %38) [Marbaş Duyarlılık Üst Bant: Aylık %3, Yıllık %37,62) artış göstererek piyasa beklentilerin altında sonuçlanmıştır.

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



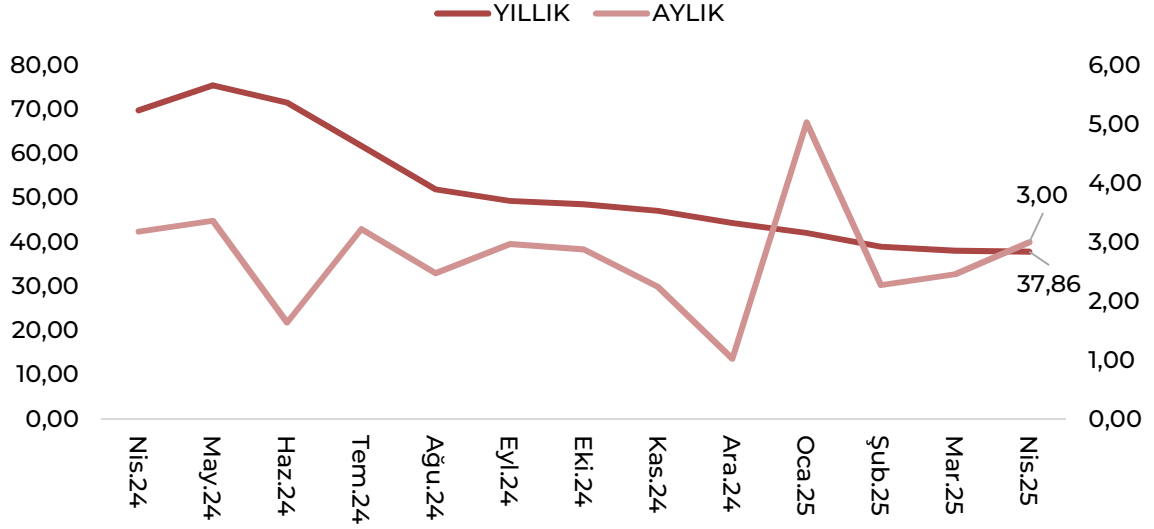
- Giyim ve ayakkabı ve konut İTO'ya paralel seyrederken ulaştırma, lokanta ve oteller, haberleşme ve ev eşyası grupları İTO'dan ayrılmaktadır.
- Giyim tarafında özellikle bayram etkisini net bir şekilde gözlemlerken konut tarafındaki katılık hizmet grubuna da önemli etki etmektedir.

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

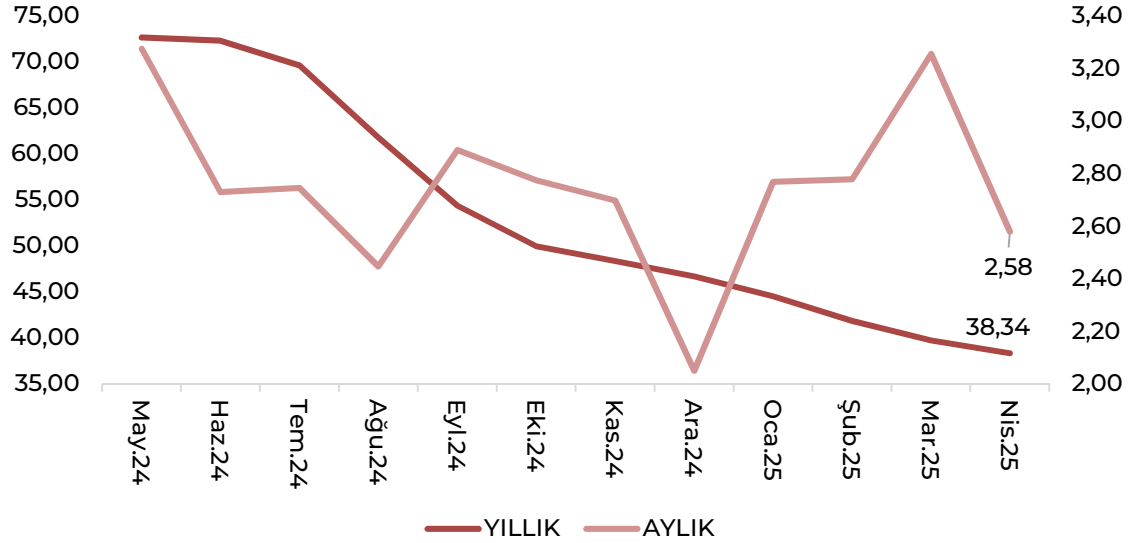


- İTO ile lokanta ve oteller haricinde tam paralel gerçekleşen sonuçlar gözlemliyoruz. Yıllık tarafta giyim ve ayakkabı grubu endeks aralarında makas olmasından piyasadan ayrışıyor.

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



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



Sonuç olarak, TÜFE özelinde ana eğilim gerilemeye tekrardan dönse de aylık bazda yukarı yönlü hareket riski **TCMB'nin elini zorlaştırıyor diyebiliriz.** Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE özelinde makas farkını yakından takip etmekte fayda var olmakla beraber Nisan Ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporunda gelecek notları önemsiyoruz.

Günlük bülten ve makro raporlarda belirttiğimiz gibi eğer **TCMB eski rezerv gücü ve mali yapısına ulaşamaz ise 300 baz puanlık bir koridor hakkı daha yukarı yönlü var.** Aksi takdirde başarılı olup TÜFE tarafında denge arayışı Temmuz ayına kadar sağlanırsa yumuşak iniş sürecine yılın 2.yarisından itibaren kademeli başlanabilir. Ancak hatırlatalım **politika faizi üzerinden reel faiz verme çabası TCMB özelinde yıl boyu sürecek.** TCMB hedef üst bandına uymak için bundan sonraki aylarda %2 altında TÜFE verilerine ihtiyaç var. Revizyon ihtiyacı her geçen gün artıyor.



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





