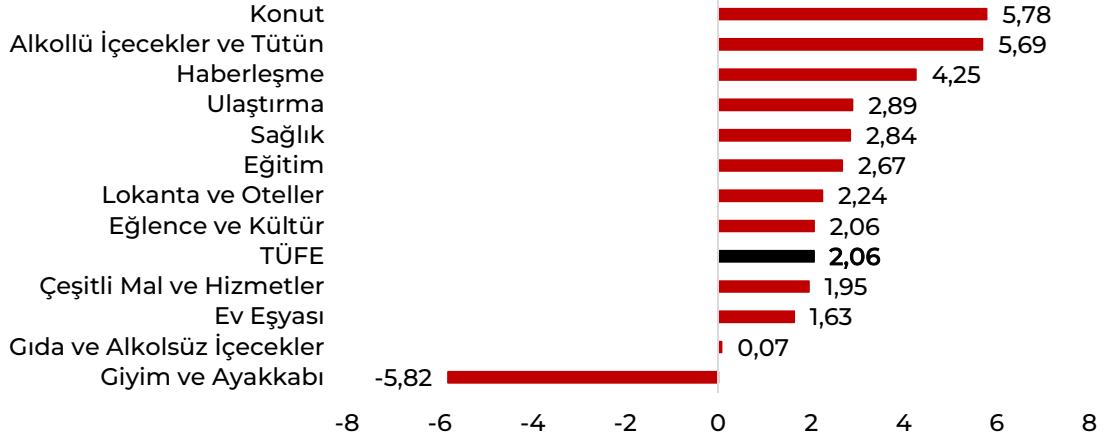


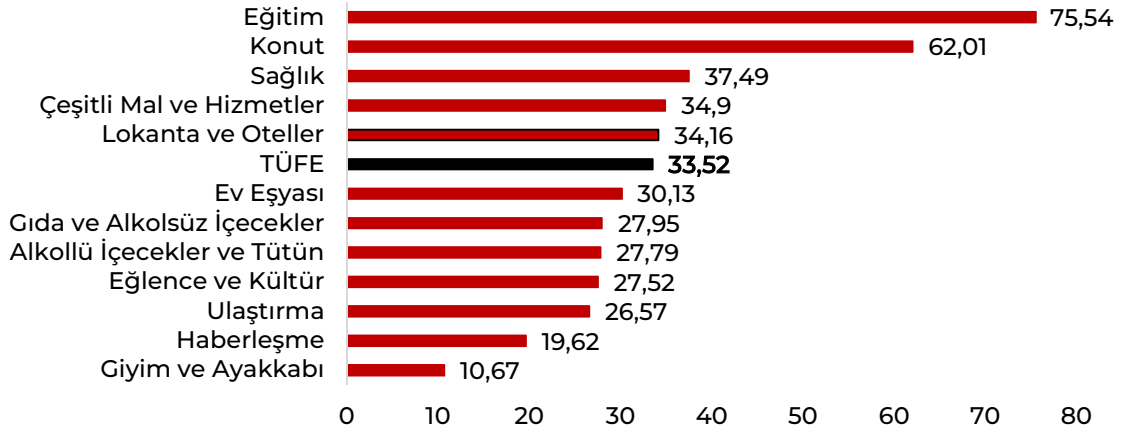
- TÜFE (2003=100), Temmuz ayında aylık %2,06 yıllık %33,52 artış kaydederek beklentilerimize paralel sonuçlandı. (Marbaş: aylık %2,28 yıllık %33,81)

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



- Verileri incelediğimizde kart harcamalarının özellikle son haftasındaki istatistiksel değişimler önemli ölçüde grup bazlı değişimlere önemli etki yarattığını gözlemliyoruz. Giyim ve ayakkabı grubundan beklentiden daha güçlü gelen etki doğal olarak

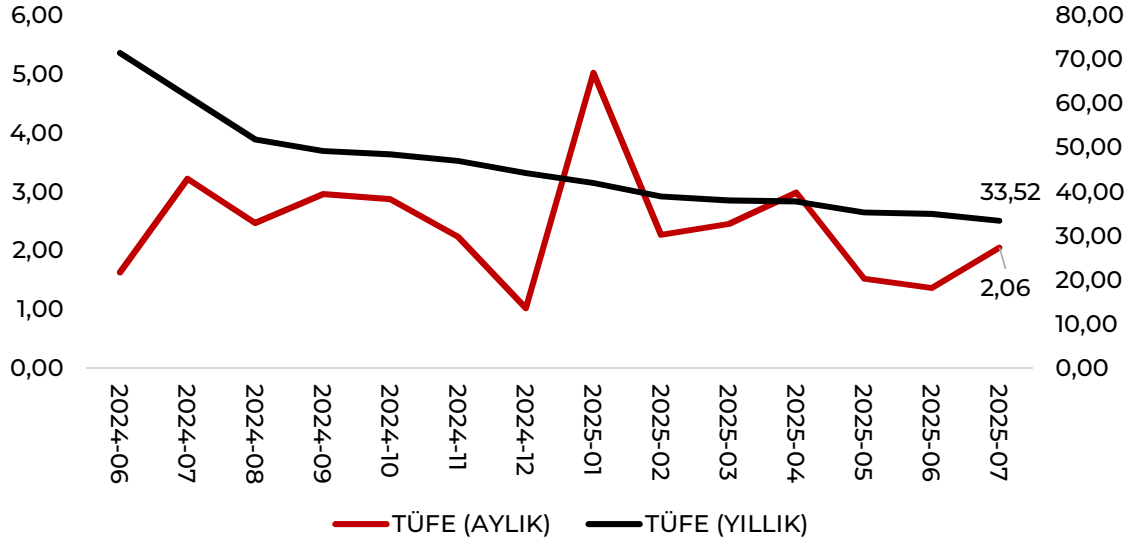
Grafik-2: TÜFE (Gruplara göre, Temmuz 2025, yıllık, %)



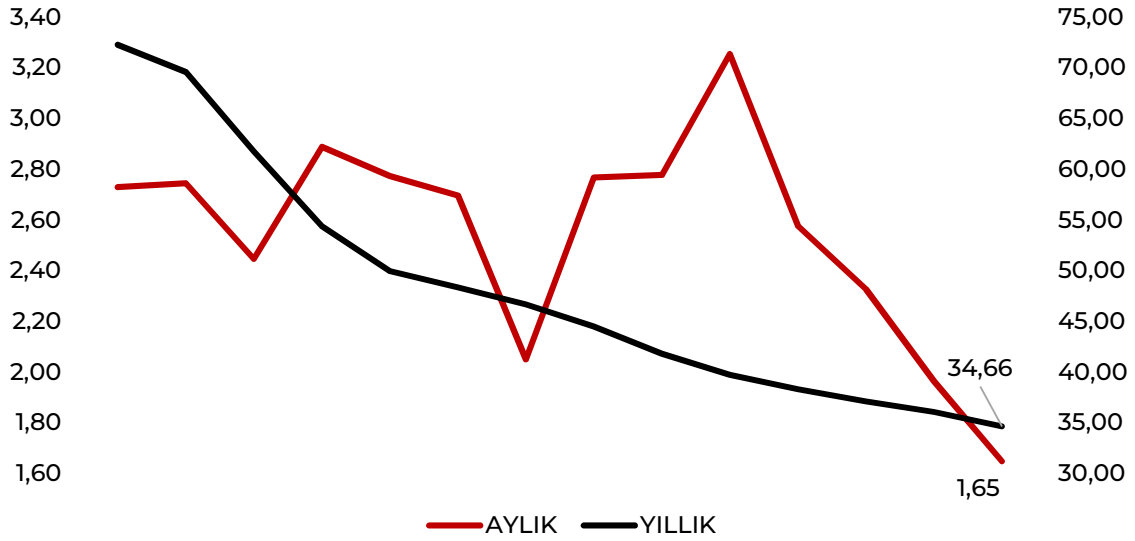
- Yıllık tarafta beklentiler ışığında oluşan bir yapı takip ediyoruz. Eğitim ve konutun katı varlığı güncel yıllık enflasyonun %30'unu oluşturması buradaki katılık elimine edilebilecek herhangi bir aksiyon alındığında enflasyon çok güçlü şekilde aşağıya inebilecektir.
- Veriler kart harcaması ve ölçümlerimize 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 **pozitif** karşılıyoruz. Beklentiler bakımından değerlendirecek olursak:

- Ağustos ayı özelinde %1,7'ler bandında enflasyon ölçümü yapmaktayız. Bu durum ana eğilimi bozmayacaktır.

Makro tahminlerimizde iyimser revizyona giderek 2025 yılsonu enflasyon beklentimizi %32'den %30,5'a indiriyor, aradaki reel faiz makasını 4,5 puana yükseltiyoruz. Politika faizi özelinde %35 beklentimizi korumayı sürdürüyoruz. Enflasyon özelinde patika altı gelmeye devam eden veriler var oldukça enflasyonun TCMB üst bandında doğru yakınsamasını bekleyebiliriz.



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