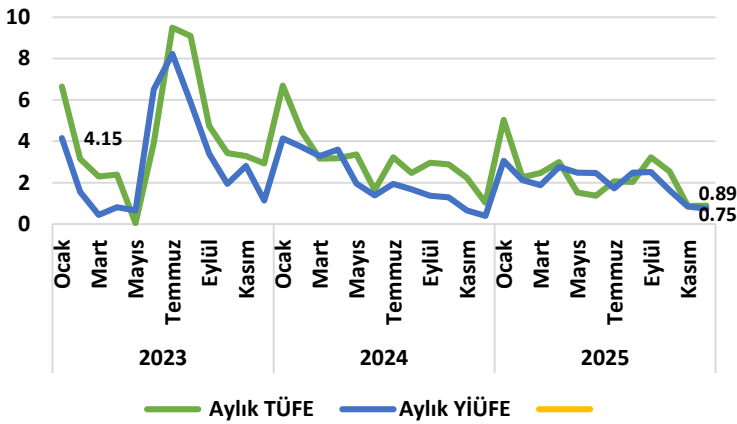


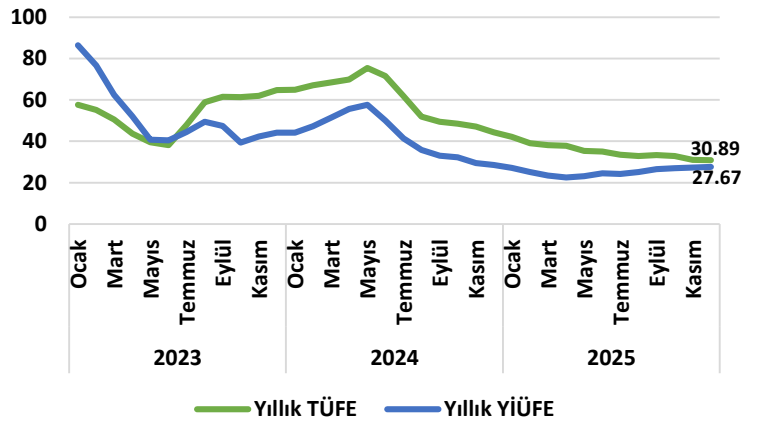
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2025 Aralık ayında, Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 0,89 oranında sınırlı artış kaydederken, yıllık olarak ise Kasım ayındaki yüzde 31,07 seviyesinden –baz etkisiyle- yüzde 30,89 düzeyine geri çekilme ortaya çıktı.
- ✓ Aralık ayında 12 ana harcama grubunun 10 tanesinde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 2,91 ile “Haberleşme”, yüzde 1,99 ile “Gıda ve Alkolsüz İçecekler” ve yüzde 1,97 ile “Sağlık” olurken, fiyat azalışı ortaya çıkan harcama grupları ise; yüzde 2,94 ile “Giyim ve Ayakkabı” ve yüzde 1,03 ile “Ulaştırma” olarak gerçekleşti.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin de tamamında aylık bazda artış görüldü. 6 göstergenin 3 tanesi aylık TÜFE oranının üzerinde, diğer 3 tanesi ise TÜFE rakamının altında gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 1,19 ile “A Grubu(Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)” göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 0,63 ile “C Grubu(Enerji, Gıda ve Alkolsüz İçecekler, Alkollü İçkiler ile Tütün Ürünleri ve Altın Hariç TÜFE)” göstergesinde yaşandı.

Aylık Enflasyon Oranları(%)



Yıllık Enflasyon Oranları(%)



- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında; Aralık ayında yüzde 0,75 oranı ile daha sınırlı fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı ise; Kasım ayındaki yüzde 27,23 seviyesinden yüzde 27,67 düzeyine yükseldi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun 7 tanesinde fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 1,98 ile “Sermaye Malları”, yüzde 1,63 ile “Madencilik ve Taş Ocakçılığı” ve yüzde 1,61 ile “Ara Malları” olurken, azalış gösteren harcama grupları ise; yüzde 3,63 ile “Enerji” ve yüzde 3,00 ile “Elektrik, Gaz, Buhar” oldu.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Aralık ayında, TÜFE’de görülen yüzde 0,89 oranındaki artışta;
- Endeks üzerinde 24,97 ile en yüksek ağırlığa sahip “Gıda ve Alkolsüz İçecekler” ana harcama grubundan gelen 0,48 puanlık(Taze balıkta yüzde 11,38’lik, Dana etinde yüzde 10,00’luk, Konserve edilmiş veya işlenmiş balıkta yüzde 8,35’lik ve Patateste yüzde 6,92’lik artışlar başta olmak üzere) etki ön planda yer alırken, 15,22 oranında ağırlığa sahip “Konut” ana harcama grubundan gelen 0,24 puanlık(Tüpgazda yüzde 4,07, Konut bakım onarımındaki yüzde 2,06 ve gerçek kirada oluşan yüzde 1,65’lik artışlar) ve 8,32 oranında ağırlığa sahip “Lokanta ve Oteller” harcama grubundan gelen 0,13 puanlık(Lokanta, pastane, kafe vb. yerlerde yenen yemeklerde yüzde 1,91 artış görüldü) etkiler de TÜFE artışı üzerinde kendisini göstermiştir. Diğer yandan, 7,16 oranında ağırlığa sahip ‘Giyim ve Ayakkabı’(Erkek giyimde yüzde 4,61, Erkek ayakkabısında yüzde 4,38, Kadın ayakkabısında yüzde 3,63, Çocuk ve bebek ayakkabısında yüzde 2,76 ve Kadın giyimde yüzde 2,52’lik düşüşler söz konusu) ile 15,34 oranında ağırlığı olan ‘Ulaştırma’dan(havayolu ile yolcu taşımacılığında yüzde 32,95 ve karayolu ile şehirler arası yolcu taşımacılığında yüzde 4,32 oranlarında azalış) sırasıyla gelen -0,18 ve -0,16 puanlık etkiler ise; TÜFE’deki aylık artışı sınırlayan unsurlar olmuştur.
- ✓ 11 Aralık’taki son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantısında faiz oranlarını 150 baz puan indiren(Politika Faizi yüzde 38,00) TCMB’nin, bugünkü TÜFE rakamları sonrasındaki ilk PPK toplantısında(22 Ocak) eli güçlenmesine karşın; Aralıktaki toplantıdan bu yana senelik TÜFE’deki azalışın çok sınırlı olması nedeniyle herhangi bir faiz indirimi beklemiyoruz. Şubat ayında PPK toplantısı olmadığı ve Ocak/Şubat enflasyon rakamlarında baz etkisinin çalışacağı öngörüsüyle, 12 Mart’taki PPK toplantısında ise; 150 baz puanlık indirimle gidileceğini ve 2026 yılı sonunda Politika Faizi’nin yüzde 29,50 düzeyinde yer alacağını öngörmekteyiz.
- ✓ Fiyatlamalar tarafına baktığımızda; her ne kadar Ocak PPK’da bir faiz indirimi beklemesek de, dezenflasyonun devam ediyor olması ve mevcut şartlarda devam edeceğine dair oluşan senaryonun Borsa açısından pozitiflik içermesini öngörmekteyiz.

KAYNAK

✓ TÜİK(Türkiye İstatistik Kurumu)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü