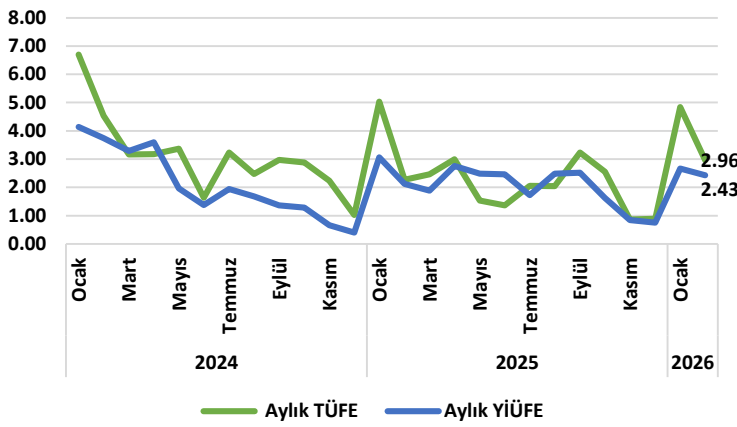


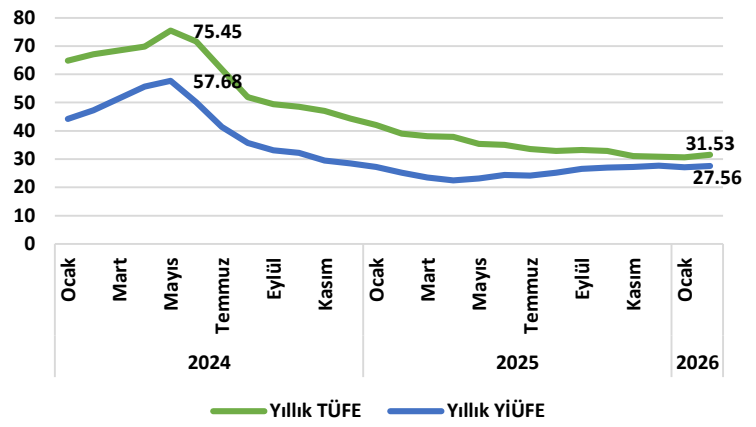
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2026 Şubat ayında, Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 2,96 oranında hızlı artış kaydederken, yıllık olarak da Ocak ayındaki yüzde 30,65 seviyesinden yüzde 31,53 düzeyine yükseliş ortaya çıktı.
- ✓ Şubat ayında, 13 ana harcama grubunun 12 tanesinde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 8,02 ile "Sigorta ve Finansal Hizmetler", yüzde 6,89 ile "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" ve yüzde 3,97 ile "Eğitim" olurken, fiyat azalışı ortaya çıkan tek harcama grubu ise; yüzde 5,31 ile "Giyim ve Ayakkabı" oldu.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin de tamamında aylık bazda artış görüldü. 6 göstergenin sadece 1 tanesi aylık TÜFE oranının üzerinde, diğer 5 tanesi TÜFE rakamının altında gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 3,06 ile "F Grubu(Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)" göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 1,53 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(%)



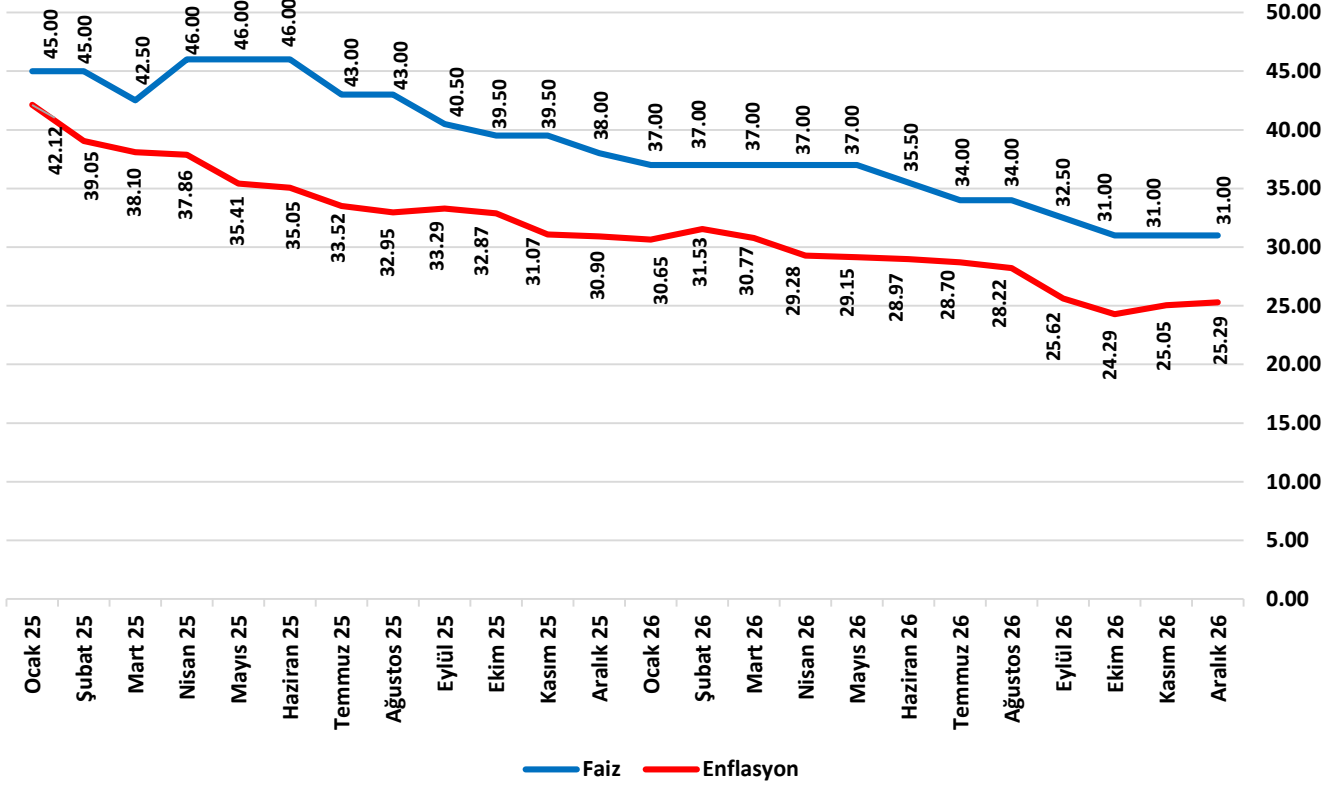
- ✓ İmalat sanayiine etkisinin yanı sıra, tüketici fiyatlarına yansımaları açısından da kritik olan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yİ-ÜFE) tarafında; Şubat ayında yüzde 2,43 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı da Ocak ayındaki yüzde 27,17 seviyesinden yüzde 27,56 düzeyine yükseldi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun 7 tanesinde fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 4,47 ile "Dayanıklı Tüketim Malları", yüzde 3,65 ile "Su Temini" ve yüzde 3,31 ile "Madencilik ve Taş Ocakçılığı" olurken, azalış gösteren harcama grupları ise; yüzde 3,04 ile "Elektrik, Gaz, Buhar" ve yüzde 0,22 ile "Enerji" oldu.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Şubat ayında, TÜFE'de görülen yüzde 2,96 oranındaki artışta;
 - Endeks üzerinde 24,44 ile en yüksek ağırlığa sahip "Gıda ve Alkolsüz İçecekler" harcama grubundan gelen 1,71 puanlık etki ön planda yer alırken, 16,62 oranında ağırlığı olan "Ulaştırma" harcama grubundan gelen 0,43 puanlık, 11,13 oranında ağırlığa sahip "Lokantalar ve Konaklama Hizmetleri" harcama grubundan gelen 0,32 puanlık ve 11,40 oranında ağırlığa sahip "Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar" harcama grubundan gelen 0,27 puanlık etkiler kendisini göstermiştir. Diğer yandan, 7,90 oranında ağırlığa sahip "Giyim ve Ayakkabı" harcama grubundan gelen -0,38 puanlık etki ise; TÜFE'deki aylık artışı sınırlayan unsur olmuştur. Özetle; Gıda tarafında mevsimsel etkiler ön plana çıkarken, Ulaştırma'da petrol ve türevlerindeki artışlar, Lokanta ve Konaklama Hizmetlerinde yine gıda ve ücret artışlarının etkili olduğunu gözlemliyoruz.
- ✓ Veriyi, TCMB/PPK kararlarına etkisi açısından değerlendirdiğimizde; hatırlayacak olursak TCMB, 22 Ocak'ta gerçekleştirilen son PPK(Para Politikası Kurulu) toplantısında faiz oranlarını 100 baz puan indirmişti(Politika Faizi yüzde 38,00'den 37,00'ye). Hem bugünkü yüksek TÜFE rakamları, hem de Orta Doğu'da ortaya çıkan savaş sonrasında; 12 Mart'taki ilk PPK toplantısında bir faiz indirimi yapmak için TCMB'nin eli hayli zayıflamış durumda. Hatta, jeopolitik risk artışları sonrasında alınan tedbirler çerçevesinde Politika Faizi'ni bir süreliğine devre dışı bırakan TCMB'nin, 12 Mart'taki toplantıda şu an yüzde 40 düzeyindeki Gecelik Borç Verme Faizi'ni artırmasını da olası görüyoruz. 22 Nisan tarihindeki PPK toplantısı için ise; jeopolitik risklerin Mart enflasyonuna etkileri kritik olacağı için, bu risklerin devam edip etmeyeceğini ve enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarına etkilerini yakından izlemekte fayda var.
- ✓ Fiyatlamalar tarafına baktığımızda; bugünkü veriler sonrasında yıllık TÜFE'de ortaya çıkan artışla, sene sonu beklentilerimizi de yukarı yönlü revize etmiş durumdayız. 12 Mart'ta TCMB'nin Politika Faizi'ni indiremeyeceği senaryomuzun gerçekleşmesi durumunda; başta bankacılık sektörü olmak üzere borsa açısından negatiflik içerebileceğini düşünmekteyiz.

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi(1 Hafta Vadeli Repo İhale Faizi) Projeksiyonumuz

Yıllık TÜFE ve Politika Faizi Projeksiyonumuz



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