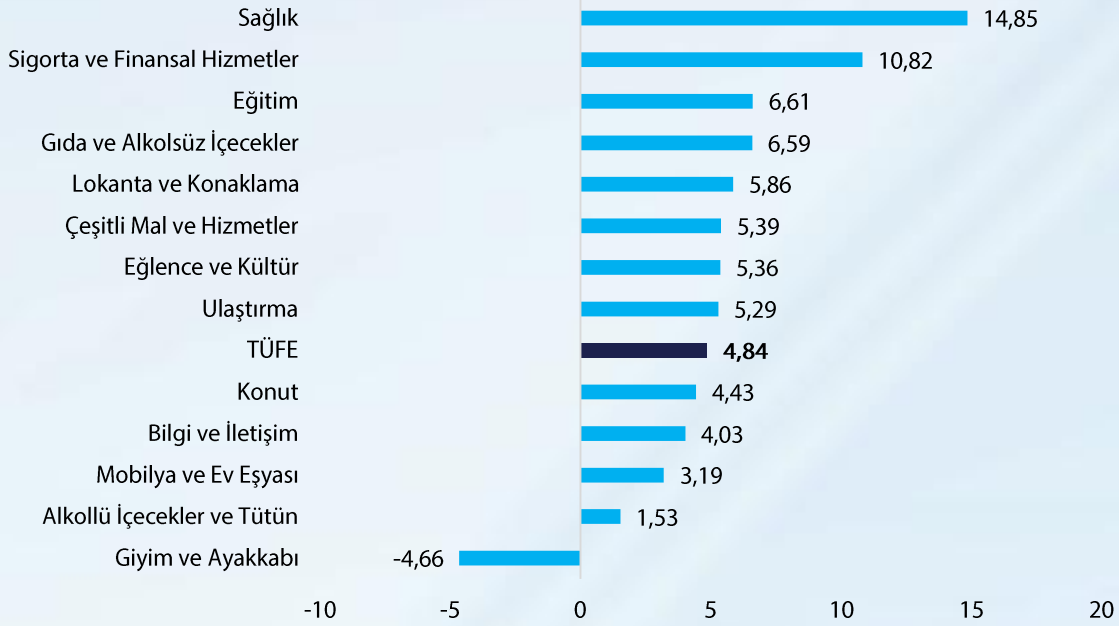
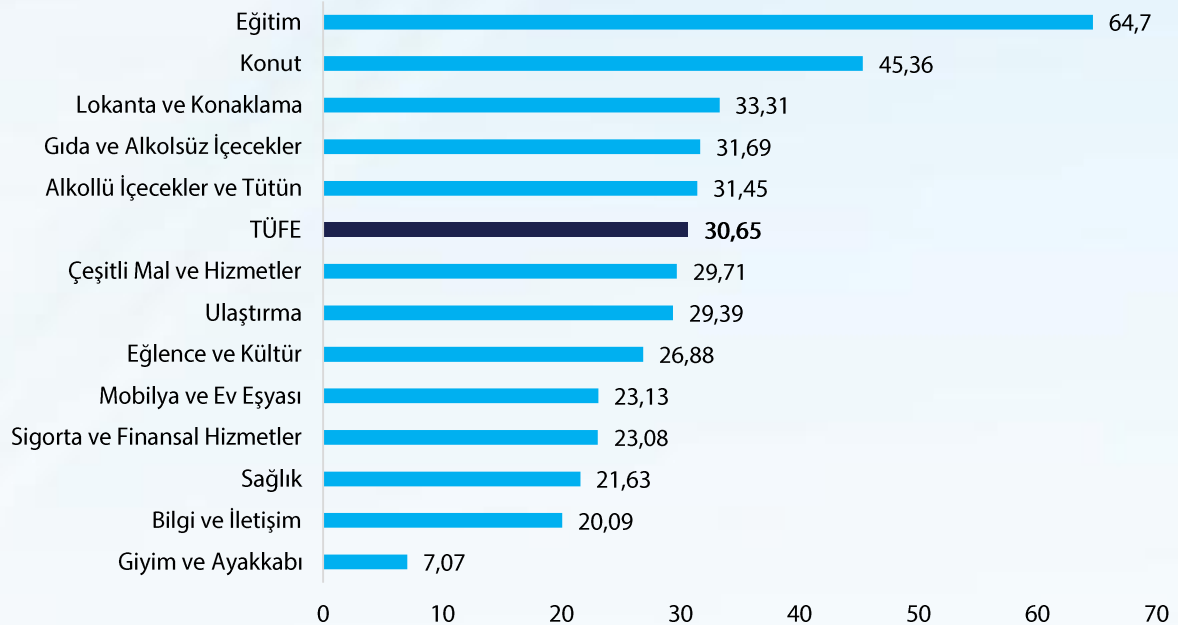


TÜFE, Ocak ayında manşette beklentiler üzerinde %4,84 geldi. (Konsensüs: %4,2/Pusula Yatırım:%4,3) Detaylandırarak olursak:

Grafik-1: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, aylık)

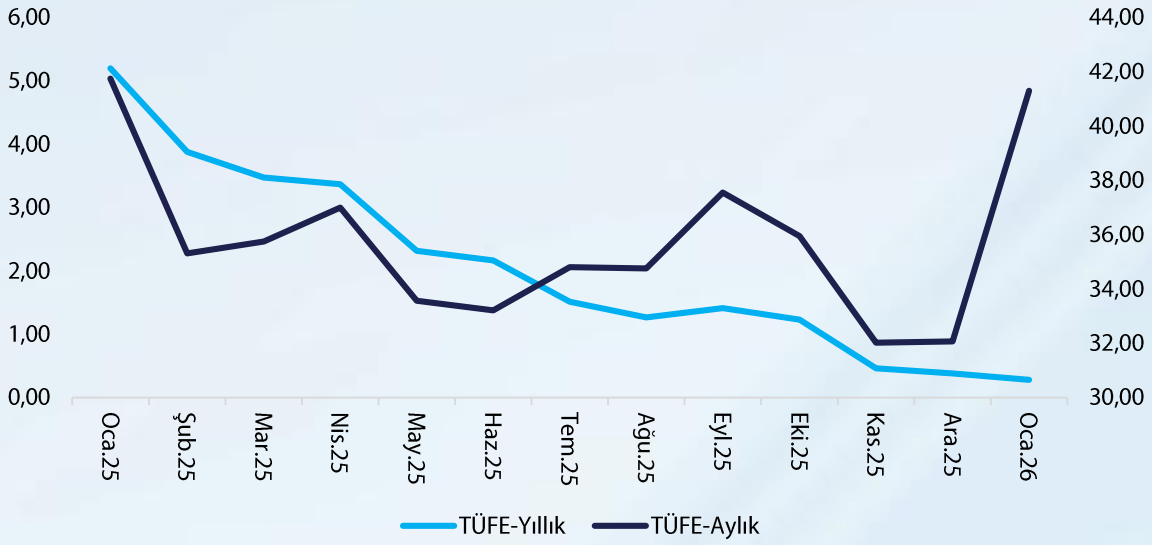


Grafik-2: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, yıllık)

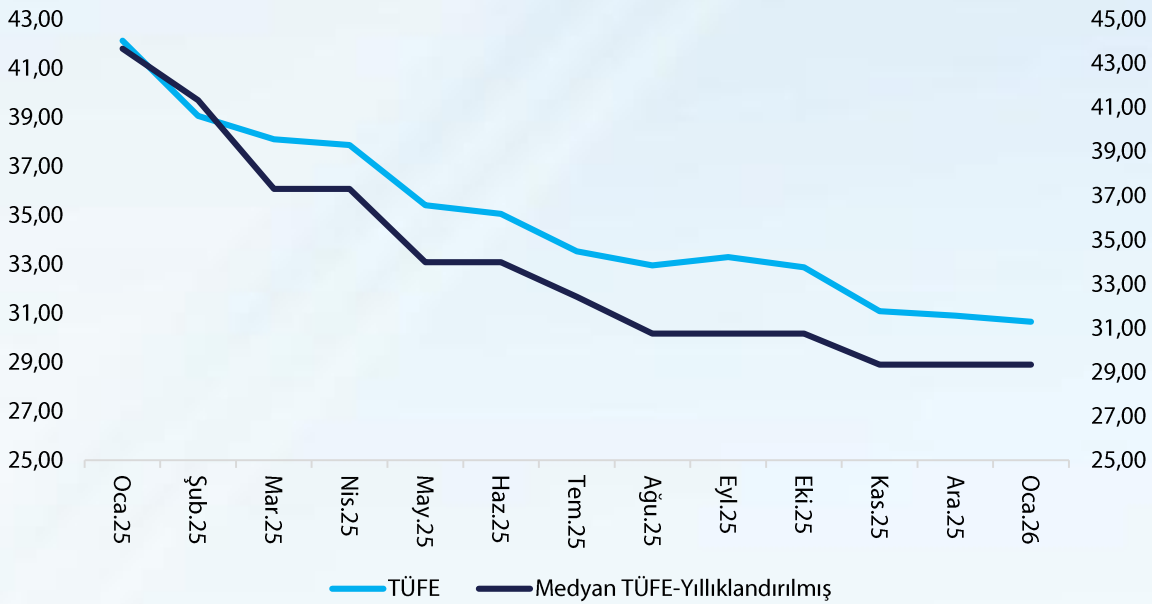


Ölçümlerlerden farklılaşan hususları detaylandırmak gerekirse giyim ve ayakkabı İTO'ya paralel şekilde negatifleşti. Sağlık tarafı bir miktar beklenti üzeri gelirken gıda ve alkolsüz içecekler beklentiye paralel gelmiş görünüyor. Sigorta ve finansal hizmetler tarafında ise bir çok indirim ve kampanyaya rağmen güçlü sonuçlar izliyoruz. Konut tarafında da aylık bazda diri kalma çabası sürüyor. Diğer gruplar ise **tamamıyla ölçümlmelerimize paralel gerçekleşmiştir.**

Grafik-3: TÜFE (seviye, %, yıllık, aylık)

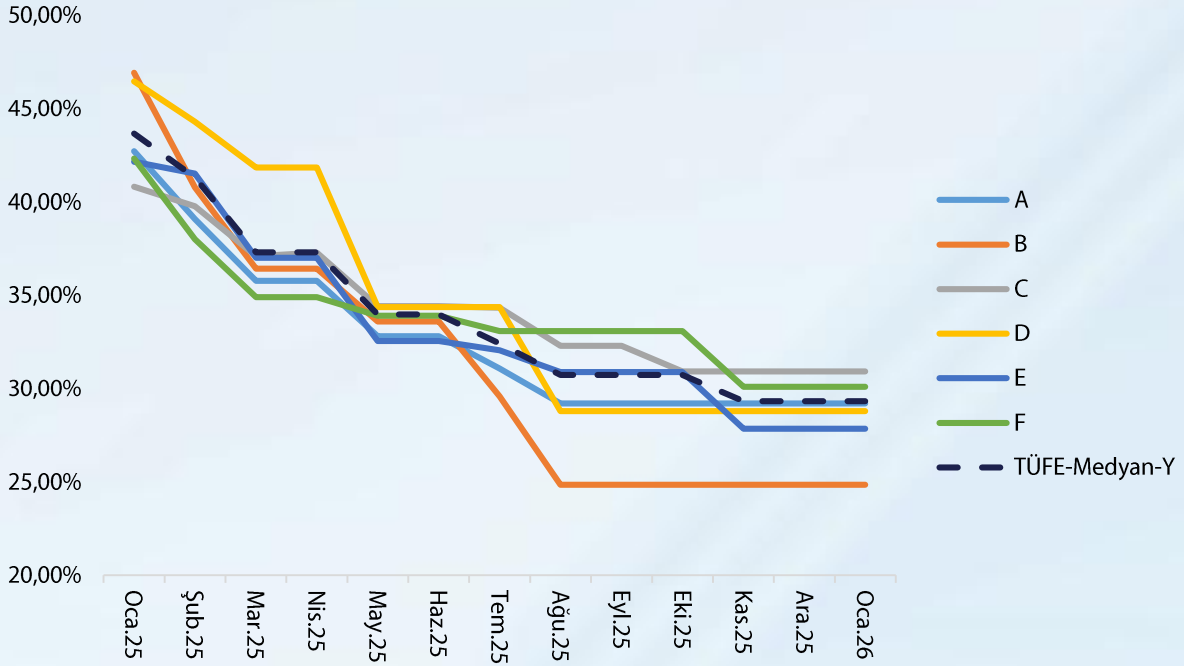


Grafik-4: TÜFE (seviye, %, medyan yıllık)



Medyan enflasyonun son veriyle birlikte %30'un altına iyice yapıştığını takip ediyoruz. Alan açılımı bakımından medyan enflasyonun bir 100-150 baz puanlık indirim için yer açtığını gözlemliyoruz. Reel faiz tarafında halen pozitif bileşik 6 puanlık bir alan açılımı süre geldiği sürece indirim adımlarının büyüklüğünün daraldığı ancak indirimlerin devam ettiği bir ortam takip edeceğimizi değerlendiriyoruz.

Grafik-5: TÜFE Grupları (seviye, %, medyan yıllık)



Gruplar nezdinde C grubu çekirdeğin beklenti olan %5'in altında %4,55 gelmesini önemsiyoruz. Bu durum medyanlar nezdinde enflasyonu rahatlatmaya devam ediyor. Çekirdek TÜFE nezdinde korkulan olmuyor oluşu enflasyonu medyan anlamda desteklemeyi sürdürse de çekirdek nezdinde Ekim ayından bu yana açıkça yapışkanlık takip ediyoruz.

TÜFE nezdinde veriyi sınırlı olumlu buluyoruz. Burada her ne kadar manşet rakamlar güçlü gelmiş gibi görünse de enflasyonun %5 üzerine manşet ve çekirdek tarafta çıkmıyor oluşu faiz indirim süreci ve bunun çerçevesinde riskli varlıkları destekliyor olacaktır.

Şubat ayında öncü ölçümlerimiz %2 bandında TÜFE gözlemliyoruz. Bu durum yılının bir miktar daha aşağısına gelmesine neden olacaktır. 12 Mart toplantısı öncesi Şubat TÜFE'sini göreceğimiz için şimdilik 150 baz puanlık faiz indirimi bekliyoruz. 12 Şubat'ta yapılacak olan 2026 1. Çeyrek Enflasyon Raporundaki revizyonları çok net bir şekilde önemsiyoruz.

Yıl sonunda %22 TÜFE, %28 politika faizi beklentimizi korumaya devam ediyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.