

Enflasyon Görünümü

Ocak 2026

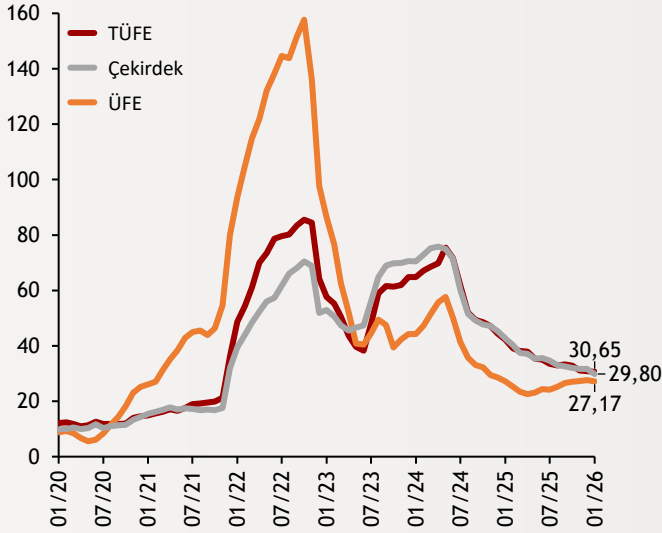
TÜFE
%30,65

Yi - ÜFE
%27,17

Çekirdek
TÜFE
%29,80

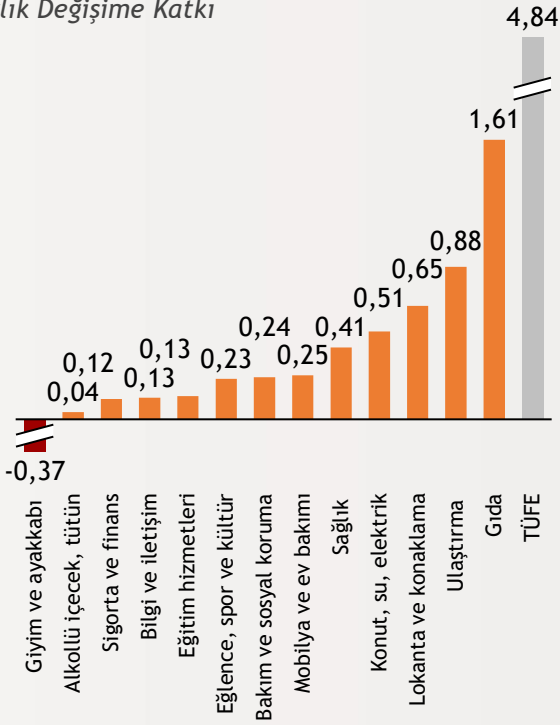
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



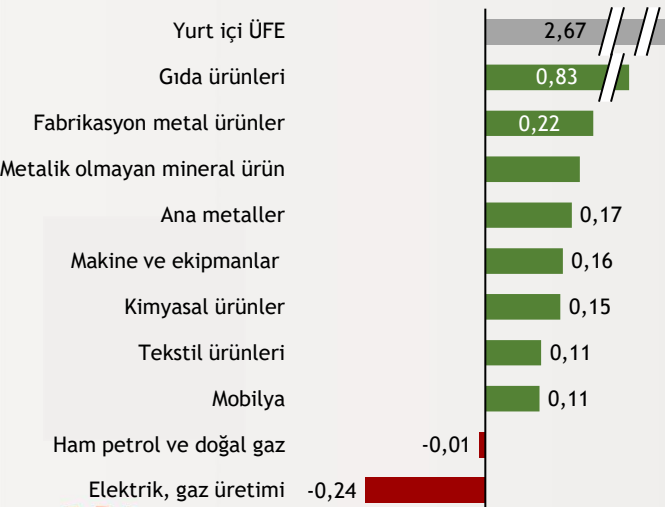
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



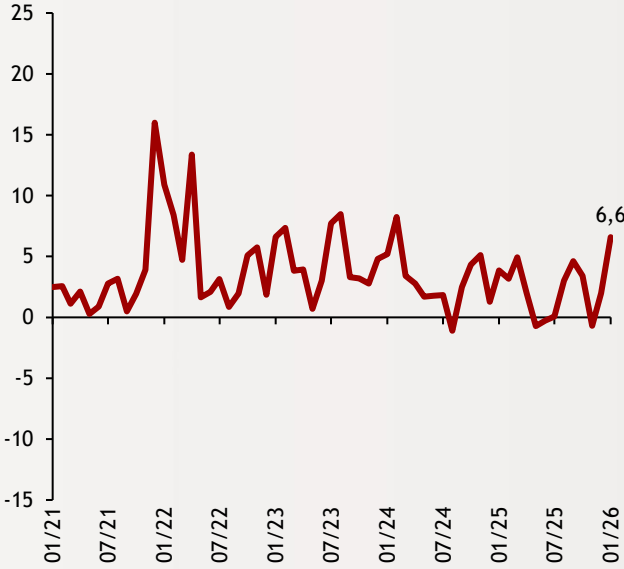
TÜİK verilerine göre Ocak ayında aylık enflasyon %4,84 ile beklentilere paralel şekilde hız kazanırken, yıllık artış hafif gerileme göstererek %30,65 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon ise %29,80 seviyesine geriledi. Söz konusu dönemde 13 harcama grubunun 12'sinde fiyat artışı görülürken en yüksek fiyat artışı kaydeden harcama grupları; %14,85 ile sağlık, %10,82 ile sigorta ve finansal hizmetler ve %6,61 ile eğitim grubu oldu.

Ocak ayında TÜFE'nin en yüksek ağırlığa sahip üç ana grubunda gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,59, ulaşırmada %5,29 ve konutta %4,43 artış gerçekleşti. Bu grupların aylık enflasyona katkıları sırasıyla 1,61, 0,88 ve 0,51 puan oldu. Enflasyonun beklentileri aşmasında özellikle beyaz et fiyatlarındaki yükselişle öne çıkan gıda kalemi belirleyici olurken; sağlık grubundaki fiyat artışları ve polişe zamları da fiyatlar üzerinde ek baskı oluşturdu. Böylece hem temel tüketim gruplarındaki güçlü artışlar hem de hizmet kalemlerindeki fiyat ayarlamaları enflasyonu yukarı taşıdı.

Ocak ayında aylık ÜFE %2,67'lik artış kaydederken, yıllık ÜFE %27,17 seviyesine yükseldi. ÜFE alt alemlerinin aylık bazda değişime olan katkıları incelendiğinde, gıda ürünleri 0,83 puan ile en yüksek katkıyı sağlarken, bu grubu 0,22 puan katkı ile fabrikasyon metal ürünler izledi. Ham petrol ve doğal gaz grubu ile elektrik ve gaz üretim ve dağıtım grubu ise ÜFE'ye negatif yönlü katkıda bulundu. Yıllık değişimlere bakıldığında ise gıda fiyatları %32,68, giyim eşyası ise %28,92 oranında artış kaydetti.

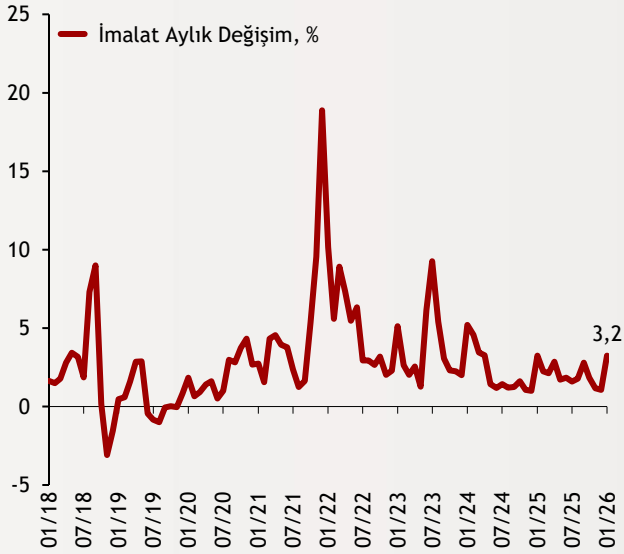
Şekil.4 Gıda ve Alkolsüz İçecekler

TÜFE, Aylık % Değişim



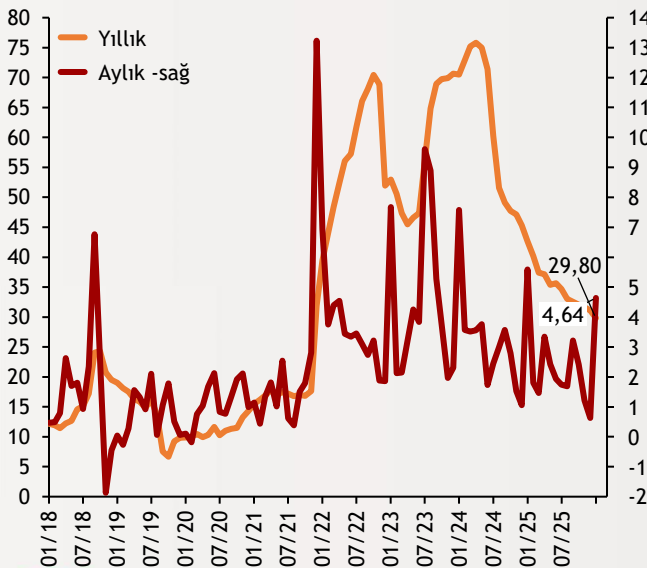
Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

Yİ-ÜFE, Aylık % Değişim



Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Ocak ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık bazda %6,6 artış kaydederek manşet enflasyonun ana sürükleyici unsurlarından biri oldu. Bu yükselişte, arz yönlü baskıların hissedildiği beyaz et fiyatlarındaki artışın belirleyici rol oynadığı görülmekte. Buna karşın, sezon indirimlerinin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu %-4,7 gerileyerek enflasyonu sınırlayan tek ana kalem oldu. Ulaştırma grubunda ise Aralık ayındaki kampanyaların sona ermesi ve tatil dönemine bağlı talep artışı enflasyon üzerinde etkili oldu.

alBaraka
BANKNOT

ÜFE kapsamında sanayinin dört sektörünün aylık değişimleri incelendiğinde; madencilik ve taş ocakçılığında %2,84, imalat tarafında %3,24 ve su temininde %2,02 artış yaşanırken, elektrik ve gaz üretimi ile dağıtımında %2,57 azalış gerçekleşti. Ana sanayi gruplarının aylık değişimlerinde ise; ara mallarında %2,96 artış, dayanıklı tüketim mallarında %4,02 artış, dayanıksız tüketim mallarında %4,16 artış, enerjide %1,69 azalış ve sermaye mallarında %2,82 artış meydana geldi.

alBaraka
BANKNOT

Çekirdek enflasyon, aylık %4,64 artışla manşet enflasyondaki yükselişi destekledi. Buna karşın yıllık bazda %31,1'den %29,8'e gerileme, çekirdek göstergelerdeki yıllık düşüş eğiliminin Ocak ayında da sürdüğünü gösterdi. Aylık yükselişin bir kısmının mevsimsel ve kalem kaynaklı (işlenmemiş gıda, idari düzenlemeler, poliçe zamları vb.) geçici etkilere dayandığı görülmekte; ancak hizmet enflasyonundaki güçlenme, çekirdek enflasyondaki yavaşlamanın hızını sınırlayan bir etmen olarak yer almakta.

Enflasyon Raporu

Ocak 2026

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Oca.26	4,84	30,65	2,67	27,17
Ara.25	0,89	30,89	0,75	27,67
Kas.25	0,87	31,07	0,84	27,23
Eki.25	2,55	32,87	1,63	27,00
Eyl.25	3,23	33,29	2,52	26,59
Ağu.25	2,04	32,95	2,48	25,16
Tem.25	2,06	33,52	1,73	24,19
Haz.25	1,37	35,05	2,46	24,45
May.25	1,53	35,41	2,48	23,13
Nis.25	3,00	37,86	2,76	22,50
Mar.25	2,46	38,10	1,88	23,50
Şub.25	2,27	39,05	2,12	25,21
Oca.25	5,03	42,12	3,06	27,20
Ara.24	1,03	44,38	0,40	28,52
Kas.24	2,24	47,09	0,66	29,47
Eyl.24	2,97	49,38	1,37	33,09
Ağu.24	2,47	51,97	1,68	35,75

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	2,67	27,17					
Ara Malı	2,96	25,69	A Endeksi	4,91	4,91	32,71	35,50
Dayanıklı Tüketim Malı	4,02	30,07	B Endeksi	4,22	4,22	30,11	33,82
Dayanısız Tüketim Malı	4,16	30,44	C Endeksi	4,55	4,55	29,80	33,94
Enerji	-1,69	22,14					
Sermaye Malı	2,82	29.24	D Endeksi	4,10	4,10	30,40	34,46

Tahmin ve Beklentiler

TÜİK verilerine göre Ocak ayında enflasyon aylık bazda %4,84 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu yükselişte özellikle gıda tarafında beyaz et fiyatlarındaki sert artış, sağlık grubunda katkı payı ve tarife düzenlemeleri, ayrıca sigorta ve finansal hizmetlerde polİçe zamları belirleyici oldu. Söz konusu unsurların büyük ölçüde mevsimsel ve idari nitelikte olması nedeniyle Şubat ayı enflasyonuna sınırlı ölçüde yansımaları bekliyoruz. Bu çerçevede, para politikası tarafında TCMB'nin 12 Mart toplantısında 100 baz puanlık ılımlı bir indirimle politika faizini %36 seviyesine çekmesi yönünde adımlarını sürdürmesini öngörüyoruz.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç

Baş Ekonomist

oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal

mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan

rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin

beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Ayşe İslam

ayse.islam@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.