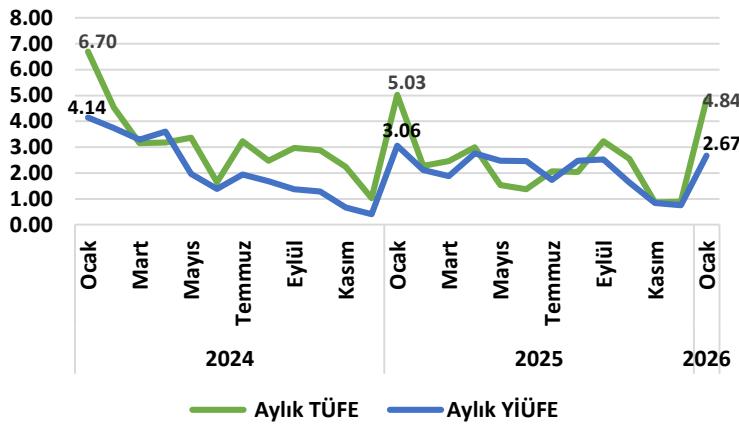


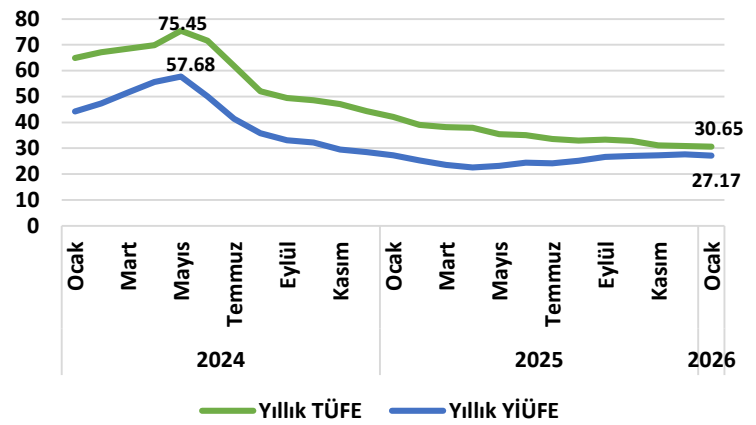
TÜİK tarafından bugün açıklanan enflasyon verilerine göre;

- ✓ 2026 Ocak ayında, Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE); aylık bazda yüzde 4,84 oranında oldukça sert artış kaydederken, yıllık olarak ise Aralık ayındaki yüzde 30,89 seviyesinden –baz etkisiyle- yüzde 30,65 düzeyine geri çekilme ortaya çıktı.
- ✓ Ocak ayında, 13 ana harcama grubunun 12 tanesinde aylık bazda fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grupları; yüzde 14,85 ile “Sağlık”, yüzde 10,82 ile “Sigorta ve Finansal Hizmetler” ve yüzde 6,61 ile “Eğitim” olurken, fiyat azalışı ortaya çıkan tek harcama grubu; yüzde 4,66 ile “Giyim ve Ayakkabı” oldu.
- ✓ Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinin de tamamında aylık bazda artış görüldü. 6 göstergenin 2 tanesi aylık TÜFE oranının üzerinde, diğer 4 tanesi TÜFE rakamının altında gerçekleşti. En yüksek artış yüzde 4,93 ile “E Grubu(Alkollü İçecekler ve Tütün Hariç TÜFE)” göstergesinde gerçekleşirken, en düşük artış ise yüzde 4,10 ile “D Grubu(İşlenmemiş Gıda, Alkollü İçecekler ve Tütün Ürünleri 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; Ocak ayında yüzde 2,67 oranında fiyat artışı görülürken, bu endeksin yıllık bazda artış oranı ise Aralık ayındaki yüzde 27,67 seviyesinden yüzde 27,17 düzeyine geriledi.
- ✓ Yİ-ÜFE hesaplamasında takip edilen 9 ana harcama grubunun 7 tanesinde fiyat artışı görüldü. En yüksek fiyat artışları; yüzde 4,16 ile “Dayanısız Tüketim Malları”, yüzde 4,02 ile “Dayanıklı Tüketim Malları” ve yüzde 3,24 ile “İmalat” olurken, azalış gösteren harcama grupları ise; yüzde 2,57 ile “Elektrik, Gaz, Buhar” ve yüzde 1,69 ile “Enerji” oldu.

Değerlendirmemiz;

- ✓ Ocak ayında, TÜFE’de görülen yüzde 4,84 oranındaki artışta;
- Endeks üzerinde 24,44 ile en yüksek ağırlığa sahip “Gıda ve Alkolsüz İçecekler” harcama grubundan gelen 1,61 puanlık etki ön planda yer alırken, 16,62 oranında ağırlığı olan “Ulaştırma” harcama grubundan gelen 0,88 puanlık, 11,13 oranında ağırlığa sahip “Lokantalar ve Konaklama Hizmetleri” harcama grubundan gelen 0,65 puanlık, 11,40 oranında ağırlığa sahip “Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar” harcama grubundan gelen 0,51 puanlık ve 2,79 oranında ağırlığa sahip ‘Sağlık’ harcama grubundan gelen 0,41 puanlık etkiler kendisini göstermiştir. Diğer yandan, 7,90 oranında ağırlığa sahip ‘Giyim ve Ayakkabı’ harcama grubundan gelen -0,37 puanlık etki ise; TÜFE’deki aylık artışı sınırlayan unsur olmuştur. Özetle; Gıda tarafında mevsimsel etkiler ön plana çıkarken, Ulaştırma’da Aralık ayında yapılan kampanyaların geri dönüşü ve tatil talebi, Lokanta ve Konaklama Hizmetlerinde yine tatil etkisi ve Sağlık’taki tarife düzenlemelerinin 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). Bugünkü yüksek TÜFE rakamları sonrasında, ilk PPK toplantısı için(12 Mart) TCMB’nin eli hayli zayıflamış durumda. Ancak, Şubat enflasyon oranları düşük gelir ve baz etkisiyle senelik enflasyon oranında 1 puanın üzerinde düşüş ortaya çıkarsa; Mart toplantısı için bir faiz indirimi ihtimali yeniden gündeme gelebilir.
- ✓ Fiyatlamalar tarafına baktığımızda ise; veri sonrasında dezenflasyon süreci baz etkisiyle sınırlı da olsa devam etmesine karşın, sene sonu beklentileri açısından oluşan riskin TL varlıkları üzerinde negatiflik oluşturabileceğini düşünmekteyiz.

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