

Aralık ayında manşet enflasyon ılımlı kalırken, ana eğilimde sınırlı bir iyileşme var

31 Aralık 2025

Aralık ayında TÜFE enflasyonunun aylık %1,0 olacağını tahmin ediyoruz

Aralık ayında web üzerinden topladığımız Web TÜFE verileri ile aylık enflasyonun %1,0 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Yılın son 2 ayı mevsimsel etkilerle enflasyonu aşağı çekerken bu ay hizmet enflasyonunun oldukça ılımlı gerçekleşmesini, akaryakıt indirimleriyle enerji grubunun yataya yakın seyretmesini, temel mal enflasyonunun geçen aya benzer gerçekleşmesini beklerken, ay sonuna doğru gıda kaynaklı risklerin arttığını görüyoruz.

Gıda enflasyonu kaynaklı yukarı yönlü riskler olabilir

Kasım ayında beklentilerin altında -%0,7 ile negatif gerçekleşen gıda enflasyonunun bu ay %1,6 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Bununla beraber, bu tahmin üzerinde ayın ikinci yarısında hızlı artış gösteren işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı yukarı yönlü riskler de olabilir. Özellikle taze sebze fiyatlarının ay ortasından itibaren yükselmeye başladığını takip ettik. Aylık ortalamaya göre sebze enflasyonunu hafif negatif seviyede ölçsek de daha yüksek bir artış gerçekleşmesi mümkün görünüyor. Ayrıca kırmızı et fiyatlarında ay başından itibaren yapılan hızlı artışlarla dana etinde %12'yi aşan kuzu etinde ise %8'i aşan artışlar ölçtük. Tavuk eti fiyatları genel olarak yatay seyrederken bu grupta da ayın son haftasında artışların başladığını gördük. İşlenmiş gıda enflasyonu geçen ay olduğu gibi yavaşlamaya devam ederken, işlenmemiş gıda enflasyonunda geçen ay gerçekleşen negatif enflasyon sonrası düzeltme yapması beklenebilir.

Temel mal enflasyonu ılımlı seyrediyor

Temel mal grubunda bu ay giyim fiyatlarının mevsimsel olarak gerilemeye başlamasını bekliyoruz. Giyim enflasyonu tahminimiz -%1,0 iken dayanıklı mallarda %1,1 ile geçen ayın hafif üzerinde bir artış yaşanacağını tahmin ediyoruz. 19 Aralık tarihinde Resmi Gazetede yayınlanan tebliğ ile 16 Aralık'tan geçerli olacak şekilde ilaç fiyatlarında kullanılan kurda %16,9 artışa gidilmişti. İlaç fiyatlarının ayda 2 kez derlenmesinden dolayı bu artışın yarısı Aralık ayında yarısı Ocak ayında yansıyacaktır. Bu artışın da etkisiyle diğer temel mal grubu enflasyonunun %1,6 olmasını bekliyoruz.

Hizmet enflasyonunun yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmesini beklerken, mevsimsellikten arındırılmış olarak hala dirençli bir görünüme işaret ediyor

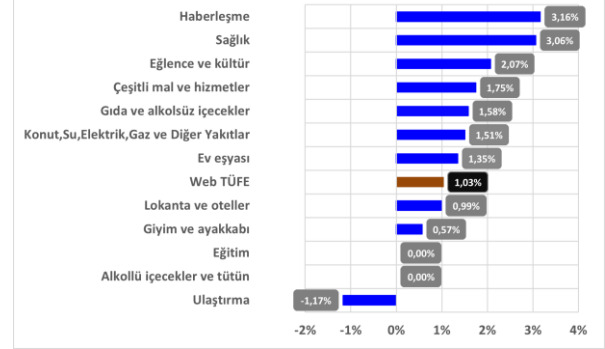
Aralık ayında hizmet enflasyonunun aylık %1,1 olacağını tahmin ediyoruz.

Mevsimsel olarak hizmet enflasyonu son çeyrekte zayıf seyrederken başta kira sözleşme yenileme oranlarının düşmesi kira kanalından destek verirken lokanta-oteller, ulaştırma hizmetleri ve diğer hizmetler gruplarında da ılımlı bir seyir görmekteyiz. Kira enflasyonunun Aralık ayında %2'nin altına gelebileceğini değerlendirirken, lokanta-otel grubunda bir miktar hızlanma ölçsek de yine %1'in altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Ulaştırma hizmetlerinde uçak bileti ve şehirlerarası otobüs biletlerindeki ucuzlama ile negatif bir enflasyon bekliyoruz. Diğer hizmetlerde de sıfıra yakın bir artış görülebileceğini düşünüyoruz. Bu görünüm altında hizmet enflasyonunu %1,1 tahmin ederken mevsimsellikten arındırılmış olarak %3,0 seviyesinde yatay seyrettiğini görmekteyiz.

Enflasyon ana eğiliminde sınırlı bir iyileşme var

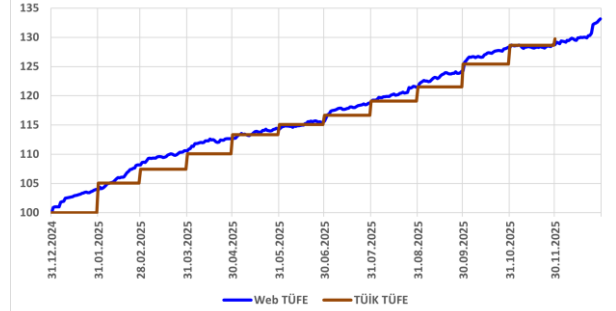
Aylık enflasyonun beklentimize paralel %1,0 olması halinde mevsimsellikten arındırılmış enflasyonun ise %1,5 seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz ay %1,5 olarak gerçekleşen mevsimsel düzeltilmiş enflasyonun aynı seviyede kalarak %2 eşliğinin altında seyrettiğini gözlemliyoruz. Takip ettiğimiz 5 göstergenin ortalamasından oluşan ana eğilimin ise %2'nin hafif altında seyrettiğini görüyoruz. Buna göre, ana eğilimde sınırlı da olsa iyileşme eğiliminin devam ettiğini söyleyebiliriz. Bununla beraber, Ocak ayında sene başı fiyat ayarlamaları ile birlikte bu rakamlarda geçici bir yükseliş olması beklenebilir.

Grafik 1: Web TÜFE Ana Gruplar Artış Oranları (%) – Aralık 2025



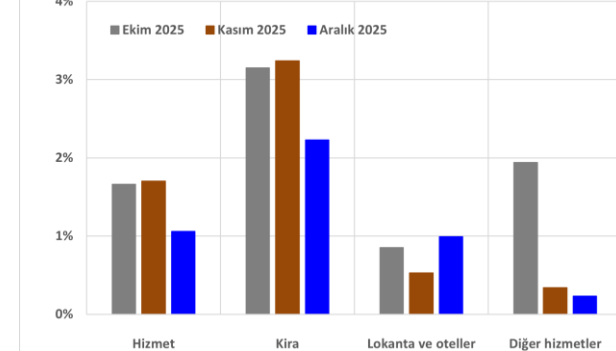
Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Web TÜFE

Grafik 2: Web TÜFE-TÜİK TÜFE Karşılaştırması 2025 başından itibaren



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma, Web TÜFE

Grafik 3: Web TÜFE Hizmet Alt Grupları Aylık Değişim (%) – Aralık 2025



Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Web TÜFE

Serkan Gönençler
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Bora Kaya

Araştırma Uzman Yrd.

bora.kaya@gedik.com
+90 216 453 00 00

Tablo 1: Çekirdek Enflasyon Göstergeleri

	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
	Aralık 25*	Kasım 25	Aralık 25*	Kasım 25	Aralık 25*	Kasım 25
TÜFE	1,0%	0,9%	31,0%	29,7%	31,0%	31,1%
C Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	0,9%	1,2%	31,4%	30,2%	31,4%	31,6%
Mal Grubu	1,0%	0,6%	25,2%	23,9%	25,2%	25,2%
Enerji	0,2%	1,9%	35,5%	35,2%	35,5%	36,0%
Gıda ve alkolsüz içecekler	1,6%	-0,7%	27,8%	25,8%	27,8%	27,4%
Temel mallar (Altın hariç)	0,8%	0,9%	18,3%	17,4%	18,3%	18,6%
Giyim ve ayakkabı	-1,0%	0,7%	8,0%	9,1%	8,0%	8,3%
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	1,1%	1,0%	22,2%	20,9%	22,2%	22,9%
Diğer temel mallar	1,6%	1,0%	20,2%	18,3%	20,2%	20,2%
Hizmet Grubu	1,1%	1,5%	44,3%	42,7%	44,3%	44,2%

*Aralık 25 verisi Gedik Yatırım Araştırma tahminleridir.

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma Tahminleri

Web Tüketici Fiyat Endeksi Metodolojisi

1) Web TÜFE Nedir?

Web TÜFE tamamen web üzerinden fiyat derleyerek aylık yayınlanan resmi enflasyona alternatif, günlük periyotta yayınlanan yeni bir fiyat endeksidir. TÜİK sepetindeki maddeler ve madde ağırlıkları üzerinden oluşturulmuş sepete dayanmaktadır.

2) Endeksin Kapsamı

TÜİK sepetinde yer alan 407 adet maddeden web üzerinden fiyatı derlenebilen 337 madde sepete dahil edilmiş ve bu maddelerle ağırlıklar 100'e tamamlanmıştır. Ağırlıklar oluşturulurken 2022 yılı madde ağırlıkları ve 2025 yılı temel başlık ağırlıkları referans alınmıştır.

3) Endeksin Bazı ve Yöntemi

Endeks günlük frekansta olduğundan 31 Aralık 2024=100 bazı referans olarak seçilmiş ve bu baza göre güncellenmektedir. Endeksin yöntemi TÜİK ve Euro Stat ile aynı çerçevede Laspeyres zincirleme fiyat endeksidir. Bu yöntemde; Her gün, fiyatlar bir önceki güne göre karşılaştırılır ve geometrik ortalama fiyat değişimi hesaplanır. Madde bazında fiyat değişimlerinin geometrik ortalaması alınır ve her maddeye ait günlük ortalama değişim oranı elde edilir. Bu oranlar bazı 100 olan madde endeksine ilave edilir ve endeksler günlük olarak güncellenir.

4) Ağırlıkların Güncellenmesi ve Zincirleme Yapısı

Web TÜFE, klasik Laspeyres fiyat endeksinin zincirleme versiyonunu kullanır. Bu yöntemde:

- Her yıl ağırlıklar değiştiğinde (Ocak ayı), endeks yeni ağırlıklarla zincirleme hale getirilir.
- Bu sayede sepet ağırlıkları her yıl güncellenirken, endeks serisi kesintisiz devam eder ve geçmiş dönemlerle karşılaştırılabilir kalır

Önemli: Zincirleme yöntem, sabit ağırlıklı endekslerin aksine, tüketim alışkanlıklarındaki değişimleri daha iyi yansıtır ve uzun dönemde "baz yılı etkisi" (base year effect) problemini minimize eder. Özellikle yüksek enflasyon dönemlerinde daha güvenilir sonuçlar üretir.

Ağırlıklar değiştiğinde aynı fiyatlarla farklı endeks değerleri oluşur. Zincirleme, bu farkı ortadan kaldırarak serinin sürekliliğini sağlar. Zincirleme mantığında Aralık ayının son günü önce yeni yılın ağırlıklarıyla hesaplanır ve yeni ağırlıklarla hesaplanan Ocak verisiyle kıyaslanarak günlük değişim elde edilir ve orijinal 31 Aralık endeksine bu günlük değişim eklenerek, serinin ağırlık farkından dolayı kesintiye uğraması engellenir.

5) Veri Kaynakları

Web TÜFE'de dikkate alınan veri kaynakları gıda grubu için online süpermarket web siteleri, piyasadaki farklı satıcıların fiyatlarını bir arada veren fiyat karşılaştırma siteleri, e-ticaret platformları, kamu ve belediye web siteleri ve hizmet fiyatları için online hizmet sunan uygulamaların siteleridir. Web TÜFE'de her gün 1 milyonun üzerinde sayıda veriler web scraping yöntemleriyle otomatik olarak toplanmaktadır.

Metodolojiyle ilgili daha fazla detaya ve verilere ulaşmak için Web TÜFE sitesi ziyaret edilebilir.

<https://www.webtufe.com/ana-sayfa>

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.