

Enflasyon - Ocak 2026

3 Şubat 2026

TÜFE enflasyonu yıla beklentilerin üzerinde başladı

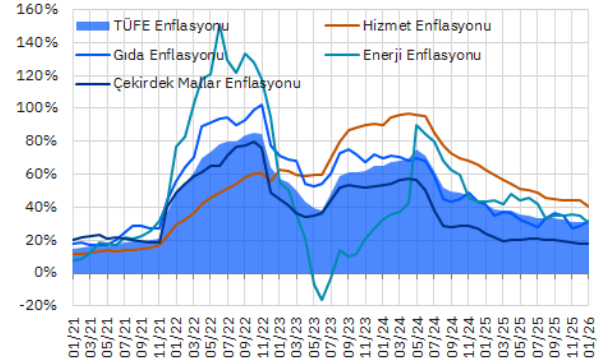
Ocak'ta TÜFE enflasyonu beklentilerin üzerinde %4,84 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE enflasyonu %30,9'dan %30,7'ye geriledi. Ocak ayında TÜFE enflasyonu %4,20'lik medyan beklenti ve bizim %4,35'lik tahminimizin üzerinde %4,84 olarak gerçekleşti (Ocak 2025: %5,03)ve yıllık bazda %30,9 seviyesinden %30,7'ye sınırlı geriledi. **Çekirdek TÜFE enflasyonu (C grubu)** ise bizim %4,5'lik beklentimize yakın %4,55 seviyesinde gerçekleşerek (Ocak 2025: %5,59) yıllık bazda %31,1'den %29,8'e geriledi. **Yurtiçi ÜFE enflasyonu** görece ılımlı seyrini koruyarak aylık %2,67 seviyesinde gelerek (Ocak 2025: %3,06) yıllık bazda %27,7'den %27,2'ye geriledi. Yİ-ÜFE enflasyonu böylece Nisan 2025'ten sonra yıllık bazda ilk kez geriledi.

TÜİK Ocak 2026 enflasyonu ile birlikte TÜFE'de baz yılı ve metodoloji güncellemesine gitti. Bu kapsamda, 2023 baz yılı yerine 2025 yılı yeni baz yılı (2025=100) olarak belirlendi. Baz yılı değişikliğiyle birlikte, mevcut sınıflama yapısı terk edilerek COICOP-2018 (Amaca Göre Bireysel Tüketim Sınıflaması) sistemine geçildi. Ayrıca, harcama ağırlıkları, Eurostat önerileri doğrultusunda Ulusal Hesaplar Hanehalkı Nihai Tüketim Harcamaları verileri kullanılarak yeniden hesaplandı. Mevcut 2003=100 bazlı uzun dönem TÜFE serisi de 2025=100 bazına uyarlanarak yeniden sunuldu. **Ana kalemlerdeki bazı ağırlık değişikliklerini aşağıdaki 3 nolu tablomuzda bulabilirsiniz.**

Alt kalemler beklentilerimize yakın gerçekleşirken, sapma ağırlık güncellemesi kaynaklı görünüyor. Alt kalemlere baktığımızda, beklentilerimizden çok farklı bir gerçekleşme göze çarpmıyor. Şöyle ki, %7,5 beklediğimiz **hizmet enflasyonunun** %7,4, %4,50 beklediğimiz **çekirdek enflasyonun (C grubu)** %4,55, %2,0 beklediğimiz **enerji enflasyonunun** ise %2,3 olarak açıklandığını görüyoruz. %6,0 beklediğimiz **gıda enflasyonu** ise %6,6 seviyesinde gelerek sınırlı oranda yukarı yönlü sapmaya işaret ediyor. Bu durum, enflasyon tahminimizdeki sapmanın enflasyon dinamiklerinden ziyade endeks metodolojisi ve ağırlık güncellemelerinden kaynaklandığını düşündürüyor. Yeni enflasyon sepetinde lokanta-otel ve ulaştırma gibi fiyat katılığı yüksek bazı hizmet gruplarının endeks içerisindeki ağırlığının artması, manşet enflasyonu yukarı taşıyan ana unsurlar olmuş olabilir. Enflasyon sepetindeki ağırlık değişimlerinin manşet enflasyona etkilerini önümüzdeki günlerde daha detaylı olarak analiz edeceğiz.

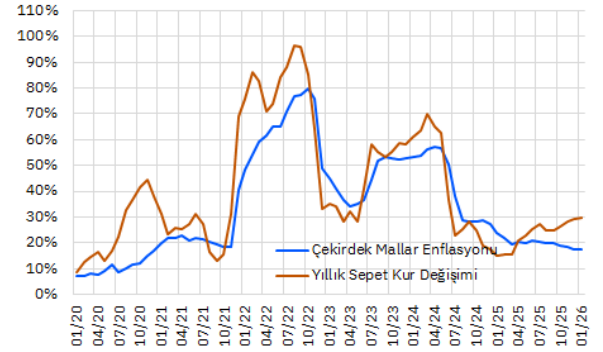
TCMB'nin kademeli faiz indirim eğilimini koruyabilir; şubat ayı enflasyonu da kritik olacak. TCMB'nin 22 Ocak'taki PPK toplantısında 150 bazpuanlık beklenti yerine 100 bazpuanlık bir indirimle yetinmesinin arkasındaki ana motivasyonun yüksek ocak enflasyonu beklentisinden ziyade 2026 sonu için %19'luk üst bant hedefinin altında kalmak konusundaki kararlılığını göstermek olduğunu düşünüyoruz. Bunu da 12 Şubat'ta açıklanacak yeni Enflasyon Raporu'nda %16'lık (%13-19 bandı) ara hedefinin değişmeyeceğinin güçlü bir sinyal olarak algılıyoruz. Ağırlık değişimlerinin manşet enflasyona net etkisini değerlendirmek daha detaylı bir analiz gerektirse de, mevcut tablo faiz indirim sürecinde temkinli duruşun korunmasını gerektiriyor. Bu açıdan, TCMB 12 Mart tarihindeki PPK toplantısında da 100 bazpuanlık bir indirimle devam ettirme eğiliminde olabilir. Bununla beraber, TCMB'nin duruşunu gözden geçirmesi açısından şubat ayı enflasyonu da kritik olacak.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



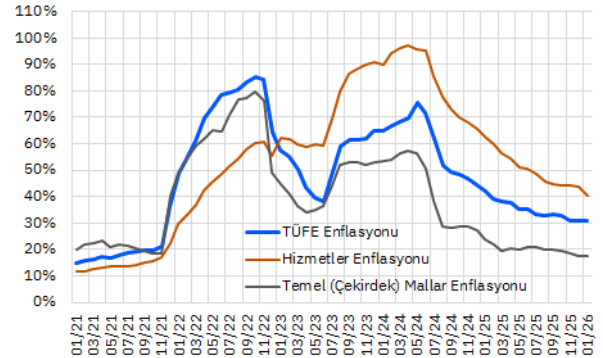
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Sepet Kur Değişimi – Çekirdek Mallar Enflasyonu, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Hizmet Enflasyonu - Çekirdek Mallar Enflasyonu, Yıllık



Kaynak: TÜİK, İTO, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu; alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Ocak 26	Ocak 25	Ocak 26	Ocak 25	Ocak 26	Aralık 25
TÜFE		4.84%	5.03%	4.84%	5.0%	30.7%	30.9%
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	6.59%	3.86%	6.6%	3.9%	31.7%	28.3%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	1.53%	1.02%	1.5%	1.0%	31.4%	30.8%
Giyim ve ayakkabı	7.9%	-4.66%	-5.17%	-4.7%	-5.2%	7.1%	6.5%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	11.4%	4.43%	7.33%	4.4%	7.3%	45.4%	49.4%
Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar	7.9%	3.19%	4.70%	3.2%	4.7%	23.1%	24.9%
Sağlık	2.8%	14.85%	23.57%	14.8%	23.6%	21.6%	30.9%
Ulaştırma	16.6%	5.29%	4.65%	5.3%	4.7%	29.4%	28.6%
Bilgi ve iletişim	3.1%	4.03%	2.64%	4.0%	2.6%	20.1%	18.5%
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	4.3%	5.36%	6.61%	5.4%	6.6%	26.9%	28.4%
Eğitim hizmetleri	2.0%	6.61%	7.63%	6.6%	7.6%	64.7%	66.3%
Lokanta ve oteller	11.1%	5.86%	6.50%	5.9%	6.5%	33.3%	34.1%
Sigorta ve finansal hizmetler	1.1%	10.82%	8.76%	10.8%	8.8%	23.1%	20.8%
Kişisel bakım, sosyal koruma, çeşitli mal&hizmetler	4.5%	5.39%	5.81%	5.4%	5.8%	29.7%	30.2%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 2: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [225=100]

		Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Ocak 26	Ocak 25	Ocak 26	Ocak 25	Ocak 26	Aralık 25
A	Mevsimsel ürünler hariç	4.91%	5.94%	4.9%	5.9%	32.7%	34.0%
B	İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	4.22%	5.47%	4.2%	5.5%	30.1%	31.7%
C	Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	4.55%	5.59%	4.6%	5.6%	29.8%	31.1%
D	İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	4.10%	5.53%	4.1%	5.5%	30.4%	32.2%
Mal Grubu		3.25%	2.69%	3.3%	2.7%	25.7%	25.0%
	Enerji	2.29%	6.10%	2.3%	6.1%	30.2%	35.1%
	İşlenmemiş gıda	11.79%	2.66%	11.8%	2.7%	32.4%	21.5%
	İşlenmiş gıda	2.69%	4.92%	2.7%	4.9%	31.5%	34.3%
	Enerji ve gıda dışı mallar	0.77%	0.80%	0.8%	0.8%	19.5%	19.6%
	Temel mallar (Altın hariç)	0.51%	0.74%	0.5%	0.7%	17.5%	17.7%
	Giyim ve ayakkabı	-4.83%	-5.46%	-4.8%	-5.5%	6.5%	5.8%
	Dayanıklı mallar (Altın hariç)	2.91%	2.74%	2.9%	2.7%	22.0%	21.8%
	Diğer temel mallar	2.91%	2.74%	2.9%	2.7%	22.0%	21.8%
Hizmet Grubu		7.39%	10.26%	7.4%	10.3%	40.2%	44.0%
	Kira	5.26%	8.66%	5.3%	8.7%	56.6%	61.6%
	Lokanta ve oteller	5.86%	6.50%	5.9%	6.5%	33.3%	34.1%
	Ulaştırma hizmetleri	8.05%	7.89%	8.1%	7.9%	44.0%	43.8%
	Haberleşme hizmetleri	5.35%	2.82%	5.4%	2.8%	28.1%	25.0%
	Diğer hizmetler	9.74%	16.72%	9.7%	16.7%	36.3%	44.9%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 3: TÜFE sepeti ağırlık değişimleri

	2025	2026	Değişim
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.97%	24.44%	-0.52%
Alkollü içecekler ve tütün	3.52%	2.75%	-0.77%
Giyim ve ayakkabı	7.16%	7.90%	0.74%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	15.26%	11.40%	-3.86%
Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar	7.62%	7.92%	0.30%
Sağlık	4.09%	2.79%	-1.29%
Ulaştırma	15.53%	16.62%	1.09%
Bilgi ve iletişim	4.81%	3.10%	-1.71%
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	2.13%	4.34%	2.21%
Eğitim hizmetleri	2.31%	2.02%	-0.29%
Lokanta ve oteller	8.32%	11.13%	2.82%
Sigorta ve finansal hizmetler	0.26%	1.07%	0.82%
Kişisel bakım, sosyal koruma, çeşitli mal&hizmetler	4.03%	4.49%	0.47%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	15.26%	11.40%	-3.86%
Gerçek kira	6.80%	6.76%	-0.04%
Konutun bakım ve onarımı için malzemeler	1.52%	0.80%	-0.72%
Su (şebeke suyu)	1.97%	0.66%	-1.30%
Elektrik	1.79%	1.27%	-0.52%
Doğalgaz ve ilgili abonelik ücretleri	1.90%	1.40%	-0.49%
Tüpgaz (ev tüpü)	0.46%	0.32%	-0.13%
Katı yakıtlar (odun, kömür)	0.78%	0.50%	-0.28%
Lokanta ve oteller	8.32%	11.13%	2.82%
Yiyecek ve içecek sunum hizmetleri	7.54%	8.44%	0.90%
Konaklama hizmetleri	0.77%	2.70%	1.92%
Eğlence, dinlence, spor ve kültür	2.13%	4.34%	2.21%
Eğlence ve spor hizmetleri	0.67%	1.58%	0.91%
Diğer kalemler (kültür ve veterinerlik)	1.47%	2.76%	1.29%
Ulaştırma	15.53%	16.62%	1.09%
Araç satın alımı	7.41%	5.12%	-2.29%
Kişisel ulaşım araçlarının kullanımı	5.02%	4.88%	-0.14%
Yolcu taşıma hizmetleri	2.79%	6.14%	3.36%
Posta ve mal taşımacılığı hizmetleri	0.13%	0.48%	0.35%
Bilgi ve iletişim	4.81%	3.10%	-1.71%
Bilgi ve iletişim ekipmanları	1.14%	1.48%	0.34%
Bilgi ve iletişim hizmetleri	2.48%	1.63%	-0.85%

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

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.