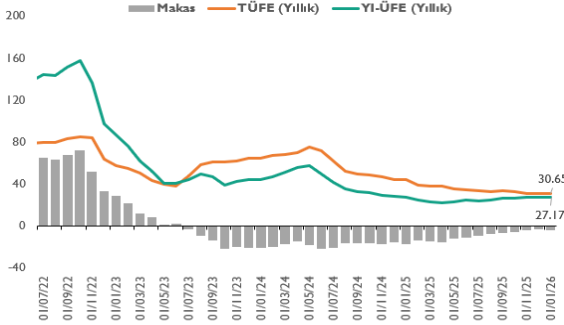


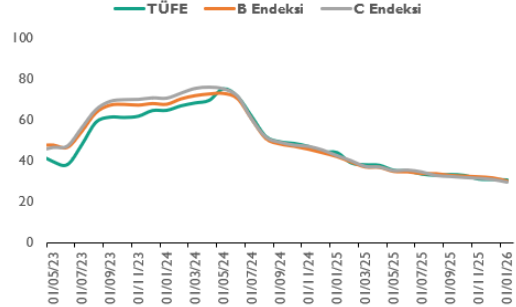
Enflasyon – Ocak 2026

TÜİK verilerine göre Ocak 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) beklentilerin üzerinde aylık %4,84 artışla yıllık bazda %30,65 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %4,18 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %4,20 artması yönündeydi.

Grafik 1: TÜFE ve ÜFE Gerçekleşmeleri



Grafik 2: TÜFE ve Çekirdek TÜFE



Çekirdek göstergelere bakıldığında, TÜFE (B) endeksi aylık %4,22 artışla %30,11'e, TÜFE (C) endeksi ise aylık %4,55 artışla yıllık %29,80'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise aylık %7,39 artış kaydederek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Böylece hizmet enflasyonunun üç aylık ortalaması %1,38'den %3,25'e çıktı. Hizmet enflasyonundaki yükselişte ulaştırma, kira lokanta ve oteller, haberleşme ve diğer hizmetler olarak öne çıktı.

Tablo 1: Aylık ve Yıllık TÜFE'ye Katkılar

	Ocak 26			
	Aylık (%) Katkı (puan)		Yıllık (%) Katkı (puan)	
TÜFE	4.84	4.84	30.65	30.65
Gıda ve alkolsüz içecekler	6.59	1.61	31.69	7.82
Alkollü içecekler ve tütün	1.53	0.04	31.45	1.05
Giyim ve ayakkabı	-4.66	-0.37	7.07	0.34
Konut	4.43	0.51	45.36	6.74
Ev eşyası	3.19	0.25	23.13	1.78
Sağlık	14.85	0.41	21.63	0.80
Ulaştırma	5.29	0.88	29.39	4.64
Haberleşme	4.03	0.13	20.09	0.88
Eğlence ve kültür	5.36	0.23	26.88	0.73
Eğitim	6.61	0.13	64.70	1.45
Lokanta ve oteller	5.86	0.65	33.31	3.00
Sigorta ve Finansal Hizmetler	10.82	0.12	23.08	0.17
Çeşitli mal ve hizmetler	5.39	0.24	29.71	1.24

Tablo 2: TÜFE Ana Harcama Grubu Ağırlıkları

	2025	2026	Fark
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.97	24.44	-0.53
Alkollü içecekler ve tütün	3.52	2.75	-0.77
Giyim ve ayakkabı	7.16	7.90	0.74
Konut	15.26	11.40	-3.86
Mobilya	7.62	7.92	0.30
Sağlık	4.09	2.79	-1.30
Ulaştırma	15.53	16.62	1.09
Bilgi ve İletişim	4.81	3.10	-1.71
Eğlence	2.13	4.34	2.21
Eğitim	2.31	2.02	-0.29
Lokanta ve oteller	8.32	11.13	2.81
Sigorta ve finansal hizmetler	0.26	1.07	0.81
Çeşitli mal ve hizmetler	4.03	4.49	0.46

Kaynak: TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

- Enflasyon, hem kurum beklentilerimizin hem de piyasa konsensüsünün üzerinde aylık %4,84 oranında artış kaydetti. Bu dönemde enflasyon sepetinde yapılan ağırlık ve kapsam güncellemeleri, aylık görünüm üzerinde etkili oldu. Ağırlık değişimlerine bakıldığında, lokantalar ve konaklama hizmetlerinin payı yıllık bazda %2,82, eğlence grubunun payı ise %2,21 artarken; konut grubunun ağırlığında %3,86'lık bir gerileme kaydedildi. Ocak ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde, özellikle beyaz et fiyatlarındaki artışın etkisiyle **gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki** aylık **%6,59'luk** yükseliş öne çıkarken; **konut grubunda** **%4,43**, **sağlık** harcamalarında fiyat düzenlemelerinin etkisiyle **%14,85**, **eğitim** kaleminde **%6,61** ve çeşitli mal ve hizmetler grubunda görülen fiyat artışları belirleyici oldu. Bu çerçevede, yapılan fiyat ayarlamaları nedeniyle **sağlık** harcamaları enflasyona en yüksek katkısı sağlayan ana grup olarak dikkat çekti. Öte yandan, Ocak ayında enflasyonu aşağı çeken ana kalemin, aylık bazda %4,66'lık fiyat gerilemesiyle **giyim ve ayakkabı grubu** oldu. **Hizmet enflasyonu** cephesinde ise alt kalemlerin tamamında aylık bazda artış eğiliminin sürdüğü görülüyor.
- Aylık enflasyonun gerek piyasa gerekse kurum beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesine karşın, açıklanan rakamın büyük ölçüde Ocak ayına özgü unsurlardan kaynaklandığını ve Şubat ayı enflasyon gerçekleştirmelerine sınırlı ölçüde yansıtacağını değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, TCMB'nin Mart ayı toplantısında faiz indirim sürecini durdurmayarak **12 Mart'ta 100 baz puanlık ılımlı bir indirimle politika faizini %36** seviyesine çekmesini bekliyoruz. **Yıl sonu enflasyon tahminimizi %22,3, politika faizi beklentimizi ise %28 seviyesinde koruyoruz.** Öte yandan, 12 Şubat'ta yayımlanacak Enflasyon Raporu'ndan gelecek mesajların, para politikası görünümüne ilişkin beklentiler açısından belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.



Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

