



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Şubat 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilere yakın geldi. TÜFE Şubat ayında aylık bazda %2,96 artarken, yıllık enflasyon %30,65'ten %31,53'e çıktı.

Şubat ayında gıda fiyatlarında aylık enflasyon mevsimsel ortalamaların üzerinde gerçekleşirken, manşet enflasyona en yüksek katkısı gıda grubu yaptı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %6,9 gelirken, manşet enflasyonu 1,71 puan yukarı çıktı. Gıda grubunda aylık enflasyon hem son beş yılın hem de uzun dönem Şubat ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşti. Özellikle sebze fiyatlarındaki %18,8'lik ve süt ürünleri fiyatlarındaki %9,4'lük aylık artışlar dikkat çekti. Ulaştırma grubunda aylık bazda %2,6'lık artış görülürken, manşet enflasyona 0,43 yüzde puan katkı yaptı. Lokanta ve konaklama hizmetlerinde aylık enflasyon %2,8 geldi ve manşet enflasyonu 0,32 yüzde puan yukarı çıktı. Konut grubu son aylarda olduğu gibi aylık enflasyona yüksek katkı yapan gruplardan biri olmayı sürdürdü. Konut grubu aylık bazda %2,4 yükselirken, manşet enflasyon 0,27 yüzde puan katkı yaptı. Şubat ayında kiralara aylık artış hızı Ocak ayındaki %5,3'ten %3,5'e geriledi. Giyim ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon -%5,3 seviyesinde gelirken manşet enflasyonu 0,38 yüzde puan aşağı çıktı.

Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında yavaşladı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Ocak'taki %7,4 seviyesinden %3,2'ye indi. Haberleşme hizmetleri dışındaki hizmet alt kalemlerinin tümünde aylık enflasyonda düşüş görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon %3,2'den %2,8'e, enerji grubunda da %2,3'ten %2,0'a indi. Enerji ve gıda dışı mallar ile temel mal fiyatlarında aylık değişimlerin negatife dönmesi dikkat çekti.

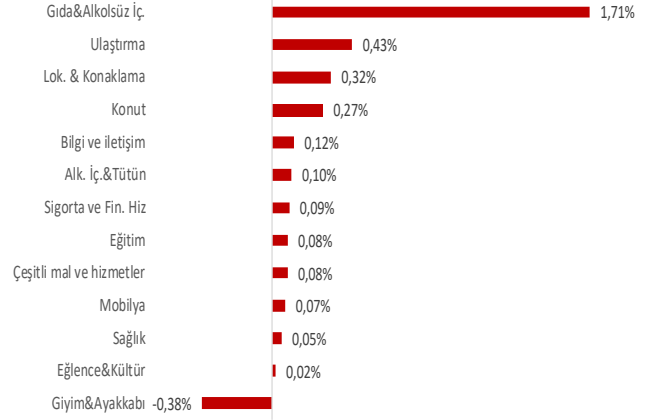
Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda da hızlı düşüş görüldü. Şubat'ta B ve C endekslerinde aylık enflasyon sırasıyla %2,2 ve %1,5 gelerek önceki aya göre gerileme kaydetti. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste sınırlı geriledi.

Şubat'ta yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon bir aylık aranın ardından yeniden yükseliş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %2,43 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %27,2 seviyesinden %27,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 4,0 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi Yi-ÜFE aylık bazda %2,9 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %27,1'den %28,0'a çıktı.

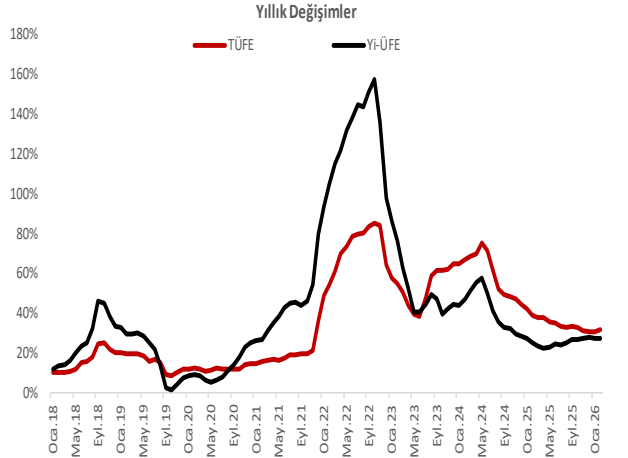
Şubat ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerine yakın gerçekleşirken, temelde gıda fiyatlarının aylık enflasyonu yukarı çektiği görüldü. Ocak ayında olduğu gibi Şubat'ta da gıdada aylık enflasyon mevsim ortalamalarının üstünde gerçekleşirken, sebze fiyatlarındaki çift haneli aylık artışların sürdüğü görüldü. Öte yandan, yeni yılın ilk iki ayında gerçekleşen yağışların önümüzdeki aylarda gıda fiyatlarında dezenflasyonu destekleyebileceği düşünülüyor. Hizmet fiyatlarında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle yavaşlama kaydedildi. Mal fiyatlarını gıda ve enerji kalemleri yukarı çekerken, enerji ve gıda dışı kalemler ile temel mallarda aylık enflasyon negatif geldi.

Son günlerde artan jeopolitik gerilimler nedeniyle başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarının etkisiyle enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığı görülüyor. Gerilimlerin beklenenden uzun sürmesi ve/veya yayılması durumunda bu yukarı yönlü risklerin artabileceği düşünülüyor. TCMB, yükselen riskler karşısında attığı adımlarla gecelik borçlanma faizlerini yukarı çekti ve bir miktar sıkılaştı. TCMB Aralık ve Ocak ayında faiz indirim adımlarının büyüklüğünü enflasyon görünümü ve kendi beklentilerine göre ayarlamıştı. Mart ayı toplantısında ise Para Politikası Kurulu'nun (PPK) artan jeopolitik riskler nedeniyle politika faizini sabit bırakmasını bekliyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkılar - Şubat



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

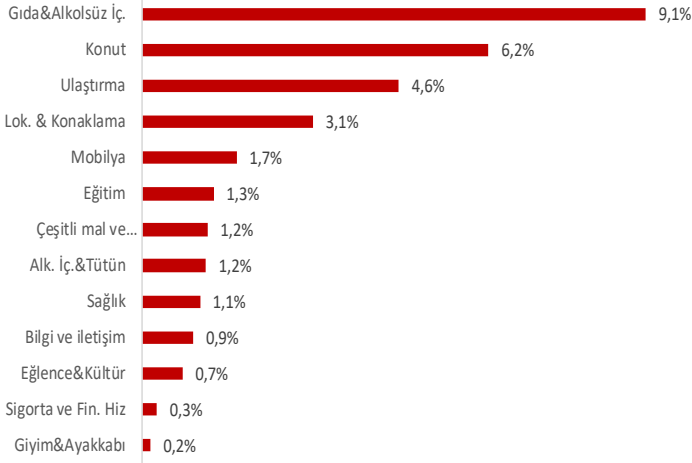


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Şub.25	Şub.26	Oca.26	Şub.26
Genel TÜFE	2,3%	3,0%	30,7%	31,5%
Gıda	3,2%	1,8%	29,7%	28,0%
Çekirdek (C) Enflasyon	1,8%	1,5%	29,8%	29,5%
Mallar	1,6%	2,8%	25,7%	27,2%
Enerji	3,6%	2,0%	30,2%	28,2%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	-0,2%	-0,5%	19,5%	19,1%
Hizmetler	3,6%	3,2%	40,2%	39,7%
Genel ÜFE	2,1%	2,4%	27,2%	27,6%
İmalat Sanayi	2,2%	2,9%	27,1%	28,0%
Ara Mali	2,2%	2,5%	25,7%	26,1%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,8%	4,5%	30,1%	32,1%
Dayanısız Tüketim Mali	2,4%	3,3%	30,4%	31,6%
Enerji	1,0%	-0,2%	22,1%	20,7%
Sermaye Mali	2,0%	2,3%	29,2%	29,5%

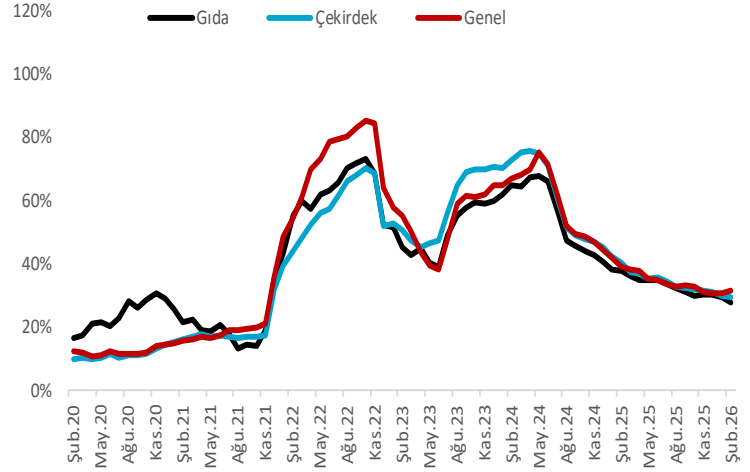
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Şubat



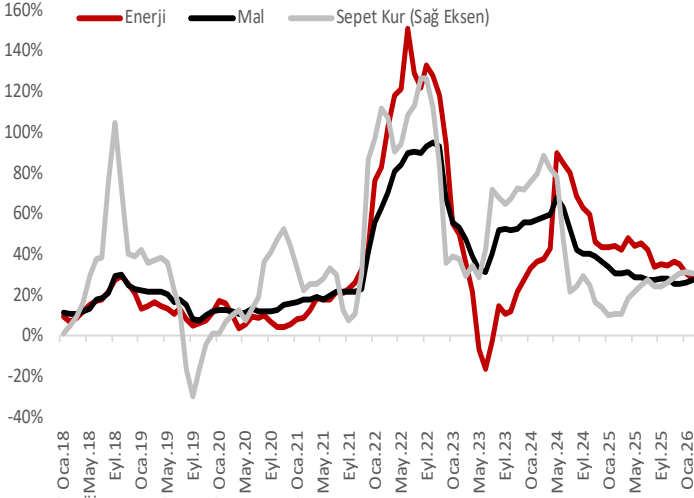
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



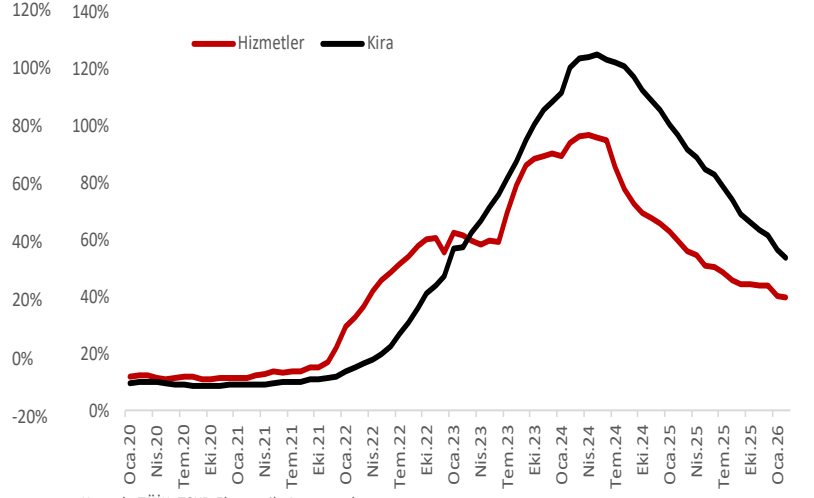
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



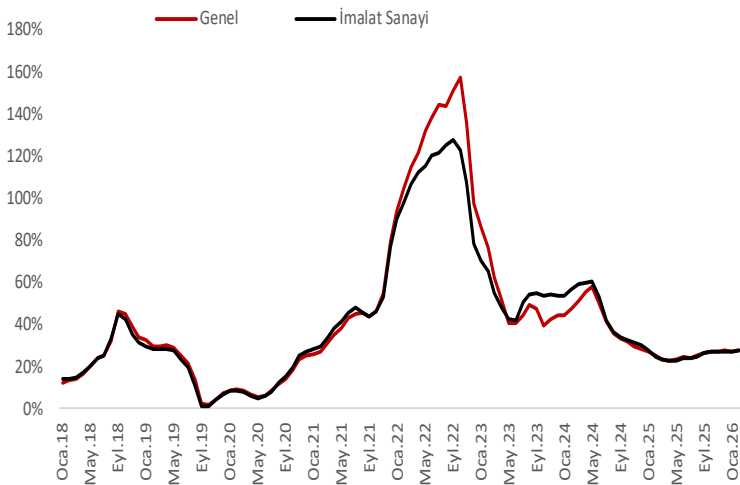
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



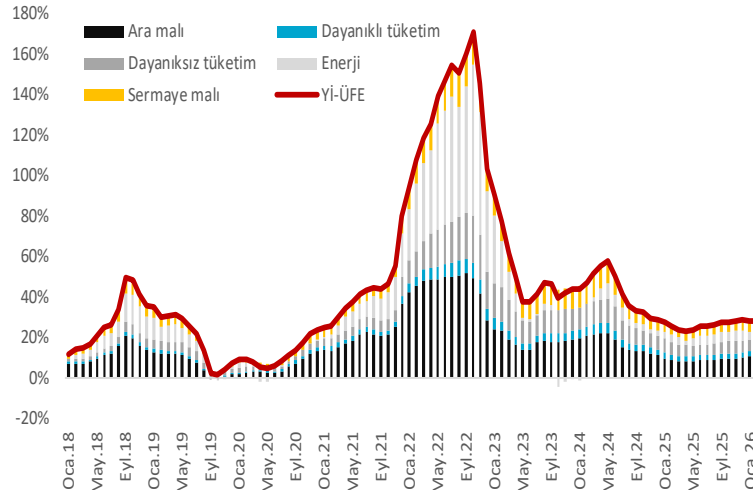
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

