

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.02.2026

ÜFE-TÜFE OCAK

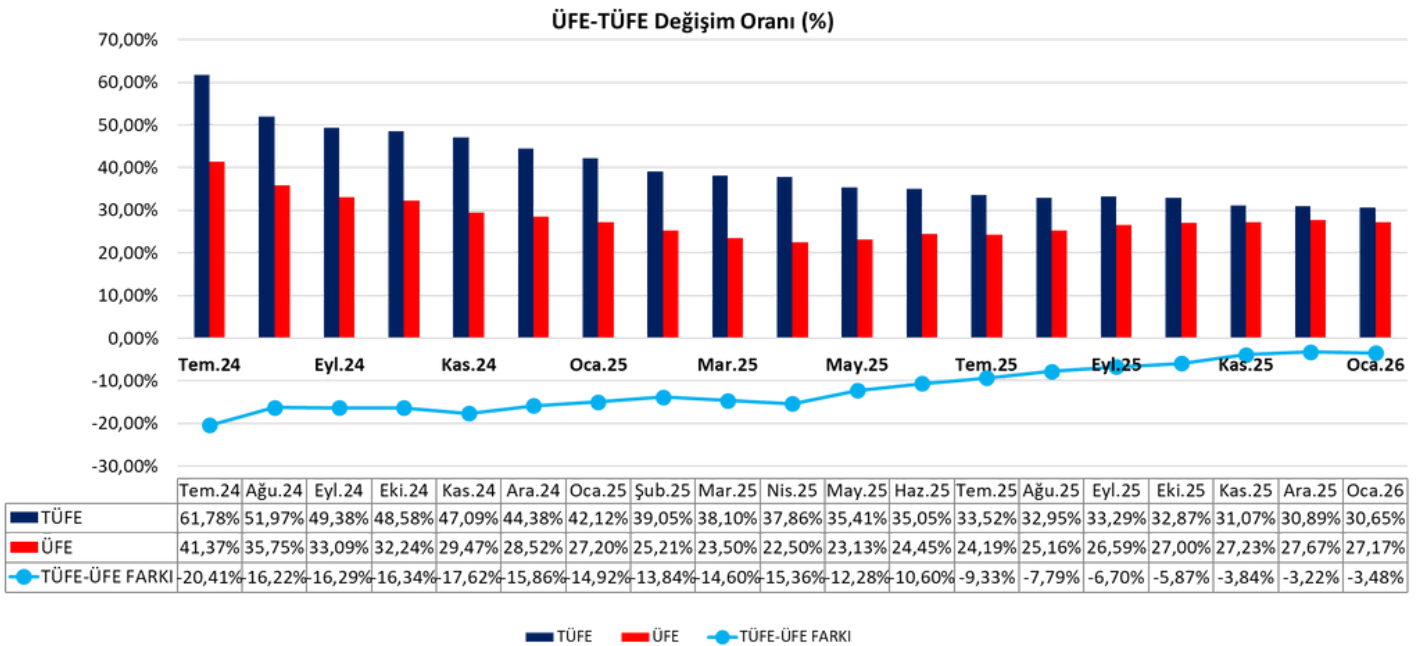


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, OCAK 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %4,84 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,65 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %33,98 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %31,69 artış, ulaşırmada %29,39 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %45,36 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 7,82, ulaşırmada 4,64 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 6,74 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,59 artış, ulaşırmada %5,29 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %4,43 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 1,61, ulaşırmada 0,88 ve konutta 0,51 yüzde puan oldu
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %4,22 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,22 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,11 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %33,82 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, OCAK 2026

- Yi-ÜFE 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %2,67 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,17 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,39 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %32,97 artış, imalatla %27,10 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %25,94 artış ve su temininde %37,21 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %25,69 artış, dayanıklı tüketim mallarında %30,07 artış, dayanıksız tüketim mallarında %30,44 artış, enerjide %22,14 artış ve sermaye mallarında %29,24 artış olarak gerçekleşti.



DEĞERLENDİRME

Ocak ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %3,76 beklentisinin üstünde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ocakta aylık bazda %4,84 ve yıllık bazda %30,65 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,67 ve yıllık bazda %27,17 oldu.

Ocak ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, beklenti dahilinde gıda ve alkolsüz içecekler %1,61 ile en yüksek etkiye sahip grup oldu. Ulaştırma grubu %0,88 ile ikinci sırada yer alırken, Lokanta ve Konaklama %0,65 ile üçüncü sırada yer aldı. Giyim ve ayakkabı grubu ocak ayında %-0,37 etki ile enflasyon verisinde pozitif katkı sağlamaya devam etti.

Sigorta enflasyonunun ocak ayı verisi %4,86 olurken, alt kırınımlarına baktığımızda aylık bazda konut sigortası %6,27, sağlık sigortası %2,79, taşımacılık sigortası %4,84 artış sağladı. Ocak ayı verisinde sigortacılık enflasyonunda tüm alt kalemlerde artış gerçekleşti.

Özellikle gıda fiyatlarında yaşanan hareketin ocak ayı verisine yansımalarının beklenti üzerinde gerçekleştiğini görüyoruz. Ayrıca sağlık ve sigorta enflasyonunun da beklenti üzerinde gelerek verinin bir önceki yılın ocak ayı verisine (%5,03) yakın seviyede gerçekleşmesine neden oldu. Aylık veride yaşanan hareketin aksine manşet enflasyonda düşüş eğiliminin devam ettiğini ifade edebiliriz. Bu bağlamda dezenflasyon süreci ile birlikte faiz indirim sürecinin devam edeceğine dair görüşümüzü koruyoruz.

Bu perspektifte, 2026 yılı içinde emeklilik yatırım fonlarında favori varlık grubumuz TL cinsi enstrümanlar olmaya devam ederken faizli tarafta VEL kodlu Para Piyasası, faizsiz tarafta ise THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzu ağırlıklandırmaya devam ediyoruz. Ayrıca baz senaryomuzda değiştiğimiz üzere döviz bazlı varlıklara yatırım fırsatı sunan HHY Karma Fon ile birlikte olası jeopolitik risklerden yararlanmak için VGD Kıymetli Madenler Katılım Fonlarımıza riskleri dengelemek amacıyla portföylerde yer verilmesi gerektiğini düşünüyoruz.



Şubat ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.