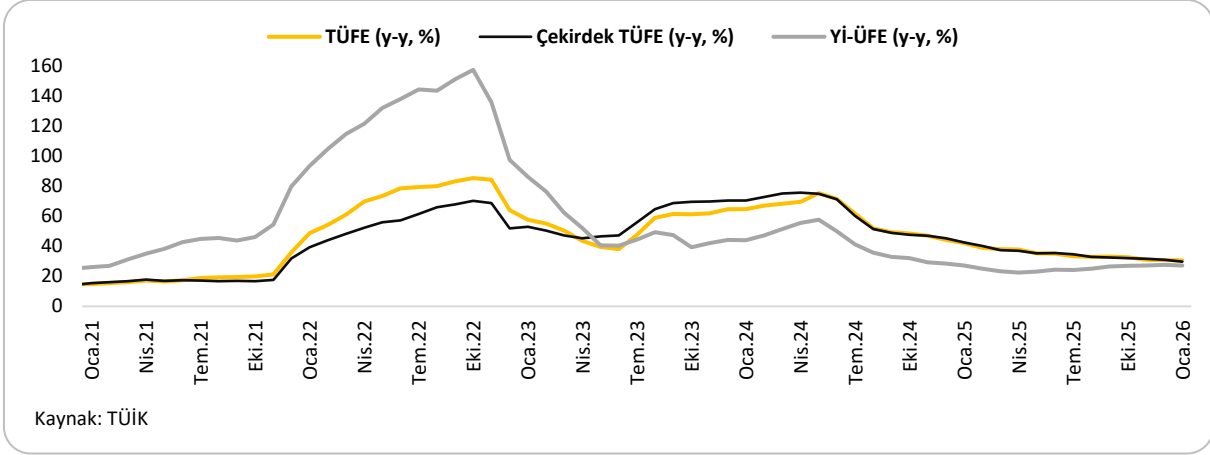
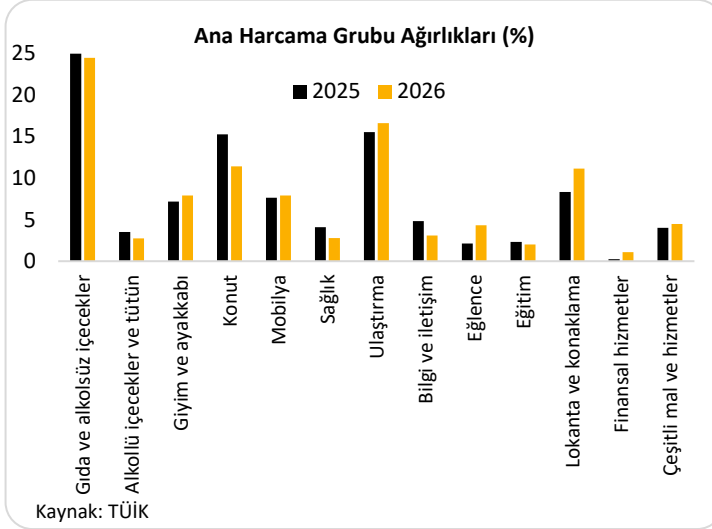


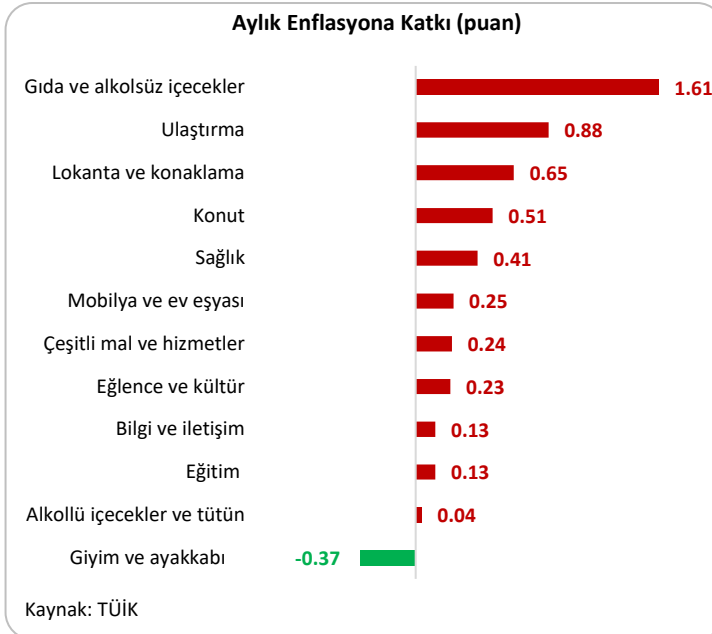
Tüketici enflasyonu Ocak ayında aylık bazda %4.84 artarken, yıllık bazda %30.65'e geriledi.



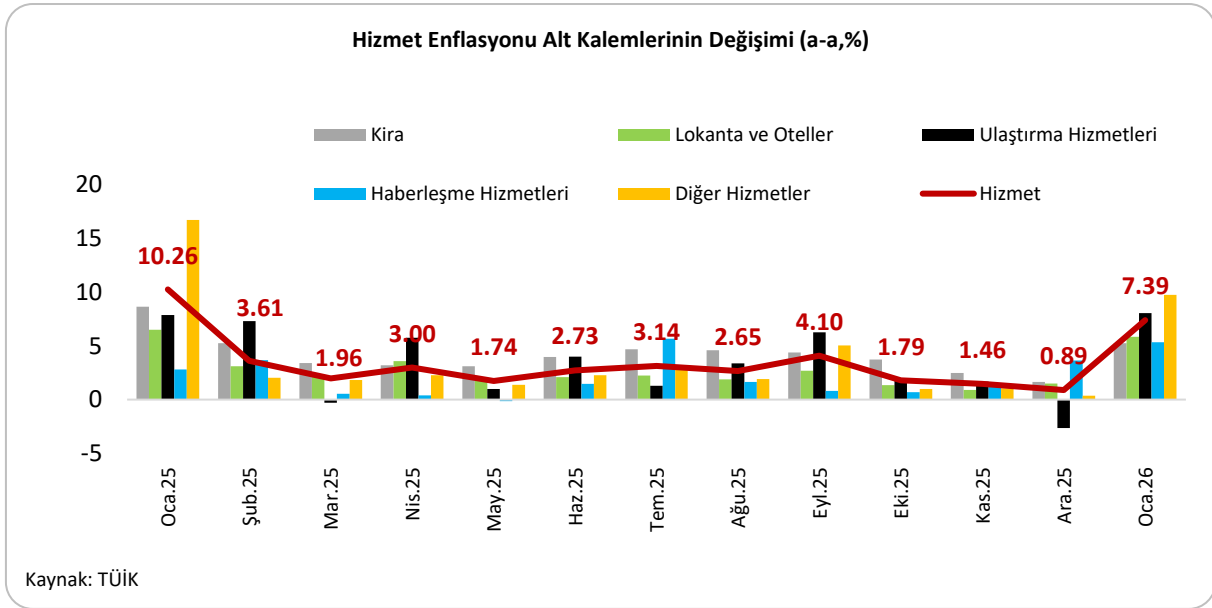
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %4.84 (Piyasa beklentisi: %4.30) artış gösterdi. Böylelikle, bir önceki yılın aynı ayına göre enflasyon %30.89'dan %30.65'e geriledi. Ocak ayında ana harcama grupları içerisinde aylık bazda en yüksek artış sırasıyla %14.85 ile sağlık, %10.82 ile sigorta ve finansal hizmetler, %6.59 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti.



TÜİK'in TÜFE'de yaptığı temel yıl güncellemesi ve hesaplama sistemindeki değişiklikler sonucu 2026 yılının ana harcama grubu ağırlıkları belli oldu. Buna göre TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığı 2025 yılındaki %24.97'den %24.44'e geriledi. 2025 yılında TÜFE sepetinde en yüksek ikinci ağırlığa sahip olan ulaştırma grubu 1.09 puan artışla %16.62'ye yükseldi. En yüksek üçüncü ağırlığa sahip olan konut grubu ise geçen yıla göre 3.86 puan düşüşle %11.40'a geriledi. En yüksek artış ise lokanta ve konaklama ana harcama grubunda gerçekleşti. Söz konusu grubun ağırlığı 2.82 puan artarak %11.13 yükseldi ve sepetteki en yüksek ağırlığa sahip dördüncü ana harcama grubu özelliğini korudu.



Ocak ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı 1.61 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Gıda ve alkolsüz içecekler ana harcama grubunun alt gruplarına bakıldığında sebze ve et gruplarında yaşanan artışlar katkı puanının en yüksek olmasında ana etken oldu. Aylık enflasyona ikinci en yüksek katkı 0.88 puan ile ulaştırma grubundan gelirken, artışın ana belirleyicisi havayolu yolcu taşımacılığında yaşanan artış oldu. Ocak ayı enflasyonuna artış yönlü üçüncü en yüksek katkı lokanta ve oteller grubundan geldi. Bu gruptaki aylık fiyat artışında özellikle lokanta fiyatlarındaki aylık artış belirleyici oldu. Öte yandan, enflasyona aylık bazda düşüş yönlü katkı yapan tek ana harcama grubu giyim ve ayakkabı grubu oldu. Giyim ve ayakkabı ana harcama grubu 0.37 puanla aylık enflasyona düşüş yönlü katkı yaptı. Giyim grubunda, sezon sonu indirimlerinin etkisiyle, kadın ve erkek giyim alt gruplarında yaşanan düşüşler negatif yönlü katkı yapmasında etkili oldu.



TCMB geçtiğimiz günlerde Merkezın Güncesi blogunda yayımladığı yazıda 2025 yılı hizmet enflasyonunu yakından incelemişti. Yazıda, 2025 yılında hizmet enflasyonunun yüksek seyrinde eğitim ve kira yanında yerel nitelikli ve rekabetin görece sınırlı olduğu kalemler öne çıktığı belirtilmişti. Eğitimde yapılan son düzenleme değişikliği ile kira tarafında öncü göstergelerin 2026 yılında dezenflasyon sürecini desteklemesini beklendiği vurgulanmıştı. Buna karşın, yerel ve rekabeti görece sınırlı hizmet kalemlerinde katılığın sürdüğüne değinilmişti. Ocak ayı hizmet enflasyonu değerlendirildiğinde, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre ulaştırma hizmetleri kalemi hariç diğer hizmet kalemlerinde düşüş yaşandı. Aylık bazda hizmet enflasyonu ise Ocak ayında yönetilen ve yönlendirilen fiyatların etkisiyle hizmet enflasyonunu yeniden Aralık ayındaki %0.89 seviyesinden %7.39 seviyesine yükseltti. Hizmet enflasyonunun alt kalemleri incelediğinde %9.74 ile diğer hizmetler ve %8.05 ile ulaştırma hizmetleri aylık bazda en yüksek artış yaşanan kalemler oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki oynak kalemleri dışlayan çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak ayında bir önceki aya göre %4.55 arttı ve Aralık ayındaki %31.08 seviyesinden Ocak ayında %29.80 seviyesine geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %2.67 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %27.67 seviyesinden Ocak'ta %27.17'ye geriledi.

Sonuç olarak, TÜİK'in temel yıl güncellemesi yaparak 2025 baz yılı serisine geçiş yaptığı Ocak ayında enflasyon, %4.30 olan piyasa beklentilerinin üstünde %4.84 arttı ve yıllık bazda Aralık ayındaki %30.89'den Ocak ayında %30.65'e geriledi. Ocak ayında gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma, lokanta ve konaklama ana harcama grupları aylık bazda en yüksek artış yönlü katkıyı yaparken, giyim ve ayakkabı grubu, aylık bazda enflasyonda düşüş yönlü etki yapan tek ana harcama grubu oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %4.55 artarken, yıllık bazda düşüşünü sürdürdü ve %29.80 seviyesine geriledi. Yİ-ÜFE'ye bakıldığında, bir önceki aya göre %2.67 artış gösterirken, yıllık bazda hafif düşüş gösterdi ve %27.17 seviyesine geriledi. Özetle, Ocak ayı enflasyonunun gıda ve ulaştırma hizmetleri kalemlerinde yaşanan artışların etkisiyle beklentilerin üstünde gerçekleşmesi aylık enflasyonu hızlandırırken baz etkisiyle yıllık enflasyon sınırlı düşüş gösterdi. Öte yandan Şubat ayında ise, Ramazanın manşet enflasyon üzerindeki etkileri önemli olup, yakından takip edilecektir. Bununla birlikte TCMB'nin yılın ilk para politikası toplantısındaki ihtiyatlı duruşunun ardından Mart ayında gerçekleştireceği toplantısında Şubat ayı gelişmeleri belirleyici olacaktır. Yılın geri kalanında ise TCMB'nin veri odaklı ve toplantı bazlı yaklaşımını devam ettireceği değerlendirilmektedir.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.