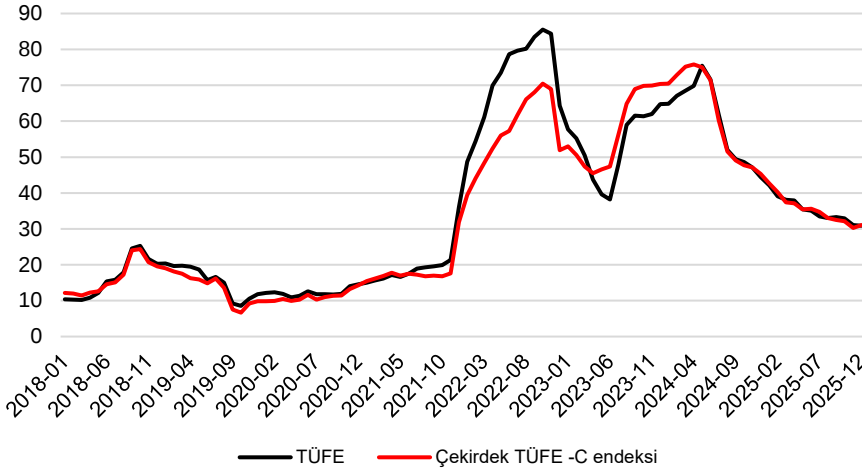


5 Ocak 2026

2025 yılı enflasyonu %30,9 oldu

Aylık TÜFE enflasyonu %0,89... Aralık ayında TÜFE enflasyonu %0,89 olarak açıklanırken, bu rakam piyasa beklentisi olan %0,94 ile bizim beklentimiz olan %0,96'nın biraz altında kaldı. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon oranı Kasım ayındaki %31,1'den %30,9'a geriledi. Bu arada, B ve C endekslerine göre çekirdek enflasyon, bir ay önceki %32,2 ve %31,7'ten sırasıyla %31,7 ve %31,1'e gerilerken, aylık rakamlar sırasıyla %0,78 ve %0,63 oldu. Beklenenden iyi gelen sonuç, aylık enflasyon oranı %-2,9 olan giyim ve ayakkabı grubundan kaynaklandı. Mevsimsellikten arındırılmış aylık trend enflasyonun %1,65 civarında olduğunu hesaplıyoruz, bu da üç aylık ortalamaya göre hafif bir iyileşme olduğunu gösteriyor. Ayrıca, ortalama medyan fiyat artışı Aralık ayında %0,8 olarak gerçekleşti, geçen yılın aynı ayında ise %1,2 olmuştu. Verilerin açıklanmasının ardından, 2026 sonu tahminimizi %24,1 olarak belirledik. Bu rakam, TCMB'nin 2026 için belirlediği %19'luk üst bandın üzerinde. 22 Ocak'ta yapılacak bir sonraki TCMB toplantısında 150 baz puanlık bir faiz indirimi bekliyoruz.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu ve Çekirdek Enflasyon (y/y, %)



Kaynak: TÜİK

Giyim fiyatları düştü... Alt kategoriler arasında gıda enflasyona 0,48 puanlık katkı sağlarken, ulaşım ve giyim sırasıyla -0,16 puan ve -0,18 puanlık aşağıya çekti. Dana eti, taze balık ve sebze fiyatları sırasıyla %10,0, %11,4 ve %5,9 artarken, Aralık ayında gıda enflasyonu %1,99 olarak gerçekleşti. Öte yandan, meyve fiyatları Aralık ayında aylık bazda %5,3 düştü. Yıllık bazda sebze fiyatları %10,5 düşerken, meyve fiyatları yıl içinde yaşanan kuraklık ve donlara rağmen %40,5 arttı. İşlenmemiş gıda, TÜİK'in TÜFE sepetinin %10'undan fazlasını oluşturduğundan (Euro Bölgesi'nde bu oran %4,3), bu segmentteki dalgalanmalar enflasyon tahminlerini zorlaştırmaya devam ediyor. Petrol fiyatları ve dizel marjlarındaki gevşeme sayesinde ulaşım enflasyonu yıllık bazda %-1,0 olarak gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı enflasyonu aylık bazda %-2,9 olarak açıklanırken, yıllık enflasyon %6,5 oldu.

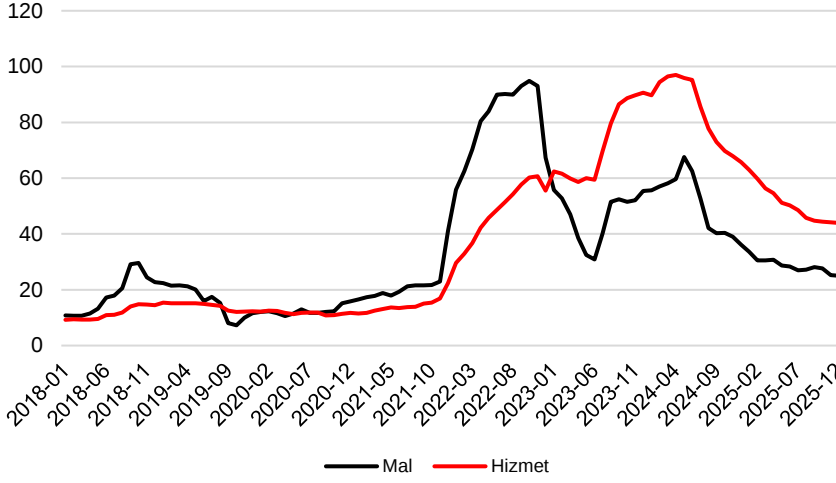
Tablo 1: Enflasyon Göstergeleri

	aylık, % 2025-12	aylık, % 2024-12	yıllık, % 2025-12	yıllık, % 2025-11	yılbaşından beri, % 2025-12	yılbaşından beri, % 2025-11
TÜFE	0.88	1.02	30.89	31.07	30.89	29.74
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.98	1.29	28.31	27.43	28.31	25.81
Alkollü içecekler ve tütün	0.05	-0.01	30.79	30.69	30.79	30.72
Giyim ve ayakkabı	-2.94	-0.67	6.49	8.99	6.49	9.73
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	1.38	1.7	49.44	49.91	49.44	47.4
Mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri	1.55	2.77	24.96	26.46	24.96	23.05
Sağlık	1.97	0.87	30.86	29.46	30.86	28.33
Ulaştırma	-1.03	-0.42	28.43	29.22	28.43	29.77
Haberleşme	2.9	1.82	19.03	17.78	19.03	15.67
Eğlence ve Kültür	0.75	1.45	24.99	25.86	24.99	24.06
Eğitim	0.12	0.06	66.27	66.17	66.27	66.06
Lokanta ve oteller	1.5	1.35	34.1	33.9	34.1	32.11
Çeşitli mal ve hizmetler	1.33	1.53	29.68	29.93	29.68	27.96

Kaynak: TÜİK

Hizmet enflasyonunda yavaşlama... Aralık ayında, zayıf enerji ve temel mal fiyatları sayesinde mal enflasyonu aylık bazda %0,89 olarak gerçekleşirken, yıllık enflasyon %25,2'den %25,0'a geriledi. Aralık ayında, temel mal enflasyonu %0,3 olurken, enerji fiyatları %0,1 düştü. Öte yandan, işlenmemiş gıda fiyatları, önceki ay %3,3'lük güçlü düşüşün ardından %2,6 arttı. Yıllık bazda, çekirdek mal enflasyonu %18,6'dan %17,7'ye gerilerken, enerji ve gıda hariç mal enflasyonu %19,6, işlenmemiş gıda enflasyonu ise %21,5 (bir ay önce %19,4) olarak gerçekleşti. Bu arada, hizmet enflasyonu aylık bazda %1,5'ten %0,9'a gerilerken, yıllık bazda %44,2'den %44,0'a düştü. Kira enflasyonu mevsimsellik sayesinde %1,7'ye gerilerken, ulaşım hizmetleri %2,7 düştü. İleriye baktığımızda, daha ılımlı ücret ayarlamalarının desteğiyle hizmet enflasyonunun kademeli olarak yavaşlayacağını tahmin ediyoruz.

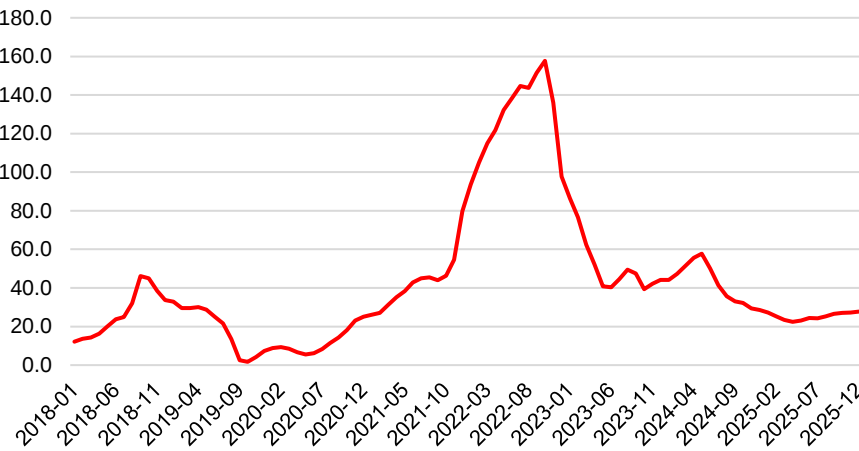
Grafik 2: Mal ve Hizmet enflasyonu



Kaynak: TÜİK

Aylık ÜFE enflasyonu da yavaşladı... TL'nin güçlü para birimleri karşısındaki değer kaybının yavaşlaması sayesinde Aralık ayında ÜFE enflasyonu %0,75 olarak gerçekleşti, ancak yıllık enflasyon bir önceki ayki %27,2'den Aralık ayında %27,7'ye yükseldi. Alt gruplar arasında, ilaç ürünleri ve metal cevherleri fiyatları sırasıyla %10,4 ve %6,9 artarken, bilgisayar ve elektronik ÜFE %3,5 yükseldi. Öte yandan, mevsimsellik etkisiyle elektrik ve rafine petrol ürünleri fiyatları Aralık ayında %3,0 ve %7,8 düştü.

Grafik 3: ÜFE Enflasyonu (y/y, %)



Kaynak: TÜİK

Uyarı Metni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.