



Ocak'ta aylık TÜFE artışı %5,03 düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayında TÜFE bir önceki aya göre %5,03 ile beklentilerin üzerinde artarak geçtiğimiz yılın Ocak ayından bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Yıllık TÜFE enflasyonu ise yüksek bazın da etkisiyle %42,12 düzeyine gerileyerek Haziran 2023'ten bu yana en düşük değerini aldı. Ocak'ta aylık bazda %3,06 oranında yükselen Yi-ÜFE'de Temmuz 2024'ten bu yana gözlenen ivme kaybı sona erdi. Öte yandan, yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %27,20 ile Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Ocak	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2024	2025	2024	2025
Aylık	6,70	5,03	4,14	3,06
Yıllık	64,86	42,12	44,20	27,20
Yıllık Ortalama	54,72	56,35	47,35	39,50

Giyim ve ayakkabı hariç tüm harcama gruplarında fiyatlar arttı.

Ocak ayında 12 ana harcama grubundan 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde TÜFE sepetinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık bazda %3,86 artarak enflasyonu 0,96 puan yukarı çekti. Ocak'ta aylık bazda %23,57 ile fiyatların en hızlı artış sergilediği sağlık grubu da enflasyonu 0,96 puan arttırdı. Bu dönemde, giyim ve ayakkabı grubu 0,37 puan ile aylık TÜFE enflasyonunu sınırlandıran tek grup oldu. Ürün bazında incelendiğinde gerçek kira, ayakta tedavi ve su fiyatlarındaki artışların Ocak ayında aylık enflasyona toplamda 1,58 puan katkı sağlaması dikkat çekti.

Yıllık bazda incelendiğinde ise fiyatların sırasıyla %99,93 ve %68,90 arttığı eğitim ve konut grupları TÜFE enflasyonunda öne çıkmaya devam etti. Aynı dönemde ulaştırma (%23,14) ile giyim ve ayakkabı (%27,53) gruplarındaki fiyat artışları ise nispeten sınırlı kaldı.

Ocak ayında enflasyon sepeti içerisindeki ana harcama gruplarının ağırlıklarını güncelleyen TÜİK, konut grubunun sepet içerisindeki payını 1,01 puan arttırırken, ulaştırma grubunun payını 2,01 puan azalttı.

Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)

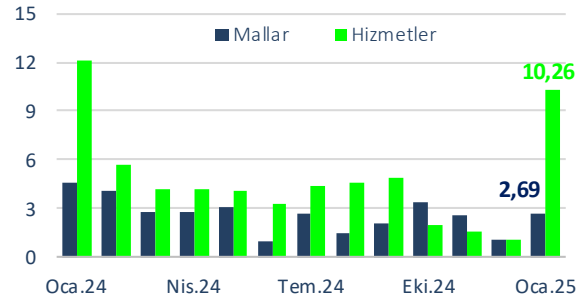
	2024	2025	Fark (% puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	24,98	24,97	-0,02
Ulaştırma	17,35	15,34	-2,01
Konut	14,20	15,22	1,01
Lokanta ve oteller	8,17	8,32	0,14
Ev eşyası	8,12	7,67	-0,45
Giyim ve ayakkabı	6,94	7,16	0,22
Çeşitli mal ve hizmetler	4,30	4,43	0,14
Alkollü içecekler ve tütün	3,76	3,52	-0,23
Sağlık	3,71	4,09	0,37
Haberleşme	3,34	3,62	0,28
Eğlence ve kültür	3,33	3,36	0,03
Eğitim	1,80	2,31	0,51
Toplam	100	100	-

Mal ve hizmet enflasyonundaki ayrışma yeniden belirginleşti.

Ocak'ta mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı TÜFE endeksi aylık bazda %5,94 artış kaydetti. Bu dönemde B endeksinde (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C endeksinde (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık enflasyonlar sırasıyla %5,47 ve %5,59 düzeylerinde gerçekleşti. Böylece manşet enflasyonun üzerinde artan temel çekirdek enflasyon göstergeleri son bir yılın en hızlı aylık artışlarını kaydetti.

Mal ve Hizmet Fiyatları

(aylık % değişim)



Mal ve hizmet enflasyonlarında 2024 yılının son çeyreğinde azalan ayrışma Ocak'ta yeniden belirginleşti. Aylık bazda mal enflasyonu %2,69 ile son 3 ayın en yüksek düzeyine çıkmasına rağmen yılın ilk ayı için ılımlı bir görünüm sunarken, hizmet enflasyonu %10,26 ile son bir yılın en yüksek değerine ulaştı. Bu dönemde mal sepetinde enerji fiyatları %6,10 artarken, ekmek ve tahıl fiyatlarındaki %8,08'lik artış öncülüğünde işlenmiş gıda fiyatları da %4,92 yükseliş kaydetti. Ocak'ta hizmet sepetinde ise alt kalemlerin tamamında ivmelenme kaydedildi. Bu dönemde diğer hizmetler %16,72 ile en yüksek artışı kaydederken kira (%8,66) ile lokanta ve oteller (%6,50) kalemlerinde enflasyon son bir yılın en yüksek düzeylerine ulaştı.

ÜFE enflasyonunda gıda ürünleri öne çıkmaya devam ediyor.

Ocak'ta fiyatların aylık bazda %4,31 arttığı gıda ürünleri, 0,87 yüzde puan ile aylık ÜFE enflasyonunu en fazla artıran kalem oldu. Bu dönemde fiyatlarda en hızlı artışın kaydedildiği kalem ise %16,84 ile suyun toplanması, artırılması ve dağıtılması hizmetleri oldu. Ocak'ta elektrik, gaz üretim ve dağıtım fiyatları %0,44 ile gerilemeye devam ederken, ana metaller grubunda fiyatların gerilemesi ÜFE enflasyonunu aşağı çekti.

Beklentiler...

Ocak ayında son aylarda ivme kaybeden hizmet enflasyonu geriye dönük endeksleme eğiliminin güçlenmesi ile birlikte yeniden hızlandı. Hizmet fiyatlarındaki ivmelenmenin haberleşme hariç tüm alt kalemlere yayılması ve mal enflasyonunun ılımlı bir görünüm sunması fiyatlamada davranışlarındaki bozulmaya işaret ediyor. Öte yandan, yılın ilk ayına özgü etkilerin geride kalmasıyla önümüzdeki dönemde aylık enflasyonun ana eğiliminin gerileyeceğini ve yıllık TÜFE enflasyonunun yılsonunda piyasa beklentileriyle uyumlu bir görünüm sunacağını öngörüyoruz. Son dönemde küresel gelişmeler paralelinde ABD dolarının güçlenmesi ve küresel enflasyonist baskıların yeniden gündeme gelmesi maliyet yanlı enflasyonist baskıları arttırmaya en önemli risk unsurları olarak öne çıkıyor.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna Göre		Yıllık Ortalama	Yılsonuna Göre		Yıllık Ortalama		
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmaksuretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.