



TÜFE, Ocak ayında %4,84 oranında artış kaydetti.

Ocak ayında TÜFE enflasyonu %4,84 ile %4,32 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde kaydedilen gerçekleşmeye rağmen 2026 verisinin 2025 yılı Ocak ayına kıyasla daha düşük olması dezenflasyon sürecinin devamına olanak sağladı. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayındaki %30,89 seviyesinden %30,65'e geriledi. Yılın ilk ayında yurt içi üretici fiyatları ise aylık bazda %2,67, yıllık bazda %27,17 arttı.

Ocak	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2025	2026	2025	2026
Aylık	5,03	4,84	3,06	2,67
Yıllık	42,12	30,65	27,20	27,17
Yıllık Ortalama	56,35	33,98	39,50	25,39

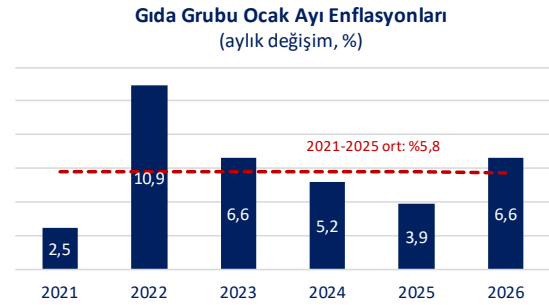
Yeni TÜFE sepetinde ağırlıklar konut grubunda gerilerken, lokanta-konaklama grubunda arttı.

Geçtiğimiz yıl toplam 12 ana harcama grubundan oluşan TÜFE endeksinde 2026 yılında yeni bir kalem eklenirken, endeksin 2003 olan baz yılı da 2025 olarak güncellendi. Daha önce “çeşitli mal ve hizmetler” olan ürün grubu “sigorta ve finansal hizmetler” ve “kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler” olarak ikiye ayrıldı. Ek olarak, ana harcama gruplarının ağırlıklarında da hem metodoloji değişikliği hem de güncel tüketim alışkanlıkları dikkate alınarak güncelleme yapıldı. Yeni metodoloji ile hesaplanan 2025 ağırlıkları ile kıyaslandığında, lokanta-konaklama ve eğlence-kültür gruplarının TÜFE sepetindeki ağırlıklarının hızlı arttığı, konut grubunun ağırlığındaki düşüşün ise öne çıktığı görüldü.

Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)	2025		2026	Fark (% puan)
	Eski	Yeni		
Gıda ve alkolsüz içecekler	24,97	24,97	24,44	-0,53
Alkollü içecekler ve tütün	3,52	3,52	2,75	-0,77
Giyim ve ayakkabı	7,16	7,16	7,90	0,74
Konut, su, elektrik, gaz	15,22	15,26	11,40	-3,82
Mobilya vb	7,67	7,62	7,92	0,25
Sağlık	4,09	4,09	2,79	-1,30
Ulaştırma	15,34	15,53	16,62	1,28
Bilgi ve iletişim	3,62	4,81	3,10	-0,52
Eğlence, dinlenme, spor ve kültür	3,36	2,13	4,34	0,98
Eğitim hizmetleri	2,31	2,31	2,02	-0,29
Lokantalar ve konaklama hizmetleri	8,32	8,32	11,13	2,81
Sigorta ve finansal hizmetler		0,26	1,07	0,81
Kişisel bakım, sosyal koruma	4,43			
çeşitli mal ve hizmetler		4,03	4,49	0,46
Toplam	100	100	100	-

Gıda fiyatlarındaki aylık yükseliş son 3 yılın en yüksek Ocak artışına işaret etti.

Ocak ayında, gıdanın enflasyona en yüksek katkı sağlayan kalem olmaya devam ettiği görüldü. Gıda ve alkolsüz içecekler bir önceki aya göre %6,59 artarken, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki artış %22,03 oldu. Bu artış taze meyve ve sebzede Şubat 2022'deki %32,16'lık artıştan sonra kaydedilen en yüksek düzeye işaret ediyor. Yılbaşında yapılan fiyat ayarlamaları ise ulaştırma ve sağlık alt gruplarında belirgin hissedildi. En yüksek aylık artış %14,85 ile sağlık grubunda kaydedildi.



B ve C endekslerindeki artış manşet enflasyonun altında...

Ocak'ta işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE endeksi (B) aylık bazda %4,22, C endeksi de aylık bazda %4,55 artarak manşet enflasyonun altında bir ivmeye işaret etti. Mevsimlik ürünler hariç tutularak hesaplanan endeks (A) ise aylık bazda %4,91 artarak Ocak ayında manşet enflasyonda kaydedilen hızlı yükselişte mevsimlik ürünlerin net etkisinin sınırlı olduğunu gösterdi. Ocak ayında aylık hizmet grubu enflasyonu %7,39 ile son 12 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, hizmet grubunun alt kalemlerinden kira grubunda da fiyatlar aylık bazda %5,26 artarak hızlı bir yükseliş sergiledi.

Yİ-ÜFE aylık artış oranında da gıda ürünleri belirleyici oldu.

Yİ-ÜFE'de Ocak'ta fiyatların aylık bazda %4,24 arttığı gıda ürünleri, 0,83 puan ile aylık enflasyonu en fazla artıran kalem oldu. Bu dönemde fiyatlarda en hızlı artışın kaydedildiği sektör ise %9,23 ile altın, gümüş ve diğer mücevher eşyaların da içinde bulunduğu diğer mamul eşyalar oldu.

Beklentiler...

Ocak ayında dezenflasyon süreci devam etmekle birlikte, piyasa öngörülerini aşan gerçekleşmenin önümüzdeki döneme ilişkin enflasyon beklentileri üzerindeki etkileri önem arz edecek. Ocak ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde önemli rol oynayan gıda fiyatlarındaki artış eğiliminin ise Ramazan ayının da etkisiyle Şubat'ta da devamının olası olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, hizmet fiyatlarındaki artışın Şubat'ta daha ılımlı bir düzeyde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

Enflasyon (%)									
		TÜFE (2025=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
		Aylık	Göre			Aylık	Göre		
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
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,83	2,12	5,24	25,21	37,55
	Mart	2,46	10,06	38,10	51,26	1,88	7,23	23,50	35,23
	Nisan	3,00	13,36	37,86	48,73	2,76	10,19	22,50	32,65
	Mayıs	1,53	15,09	35,41	45,80	2,48	12,92	23,13	30,17
	Haziran	1,37	16,67	35,05	43,23	2,46	15,71	24,45	28,34
	Temmuz	2,06	19,08	33,52	41,13	1,73	17,70	24,19	27,07
	Ağustos	2,04	21,50	32,95	39,62	2,48	20,62	25,16	26,28
	Eylül	3,23	25,43	33,29	38,36	2,52	23,66	26,59	25,83
	Ekim	2,55	28,63	32,87	37,15	1,63	25,67	27,00	25,49
	Kasım	0,87	29,74	31,07	35,91	0,84	26,72	27,23	25,37
	Aralık	0,89	30,89	30,89	34,88	0,75	27,67	27,67	25,36
2026	Ocak	4,84	4,84	30,65	33,98	2,67	2,67	27,17	25,39

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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 kullanılmak suretiyle, 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.