



TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,89 oranında artış kaydetti.

Kasım ayında %0,87 düzeyinde kaydedilen aylık TÜFE enflasyonu Aralık'ta da %0,89 ile %1'in altında gerçekleşti. Piyasa beklentisi aylık TÜFE artışının %0,98 düzeyinde olacağı yönündeydi. %0,89'luk artış 2019'dan bu yana Aralık aylarında kaydedilen en düşük artışa karşılık geliyor. Yılın son ayında yurt içi üretici fiyatlarında kaydedilen aylık enflasyon da %0,75 düzeyinde gerçekleşti.

Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2024	2025	2024	2025
Aylık	1,03	0,89	0,40	0,75
Yıllık	44,38	30,89	28,52	27,67
Yıllık Ortalama	58,51	34,88	41,10	25,36

Yıllık TÜFE enflasyonu 2025'i %30,89 seviyesinden tamamlarken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %27,67 oldu. Geçtiğimiz yılsonunda söz konusu gerçekleşmeler sırasıyla %44,38 ve %28,52 düzeyinde kaydedilmişti.

Giyim ve ayakkabı ile ulaştırma grubundaki fiyat düşüşleri aylık enflasyonu toplamda 0,34 puan sınırlandırdı.

Aralık ayında fiyatlar 12 ana harcama kaleminin 10'unda aylık bazda artış gösterdi. En hızlı aylık artışlar %2,94 ve %1,03 ile sırasıyla haberleşme ve gıda gruplarında kaydedilirken, aylık bazda düşüş izlenen iki ana kalem giyim ve ayakkabı ile ulaştırma oldu. Katkılarına göre değerlendirildiğinde aylık enflasyona en yüksek katkının 0,48 puanla gıdadan geldiği, konut grubunun ise 0,24 puanla ikinci en yüksek katkıyı yaptığı izlendi. Giyim ve ayakkabı ile ulaştırma kalemleri ise aylık TÜFE enflasyonunu toplamda 0,34 puan sınırlandırdı.

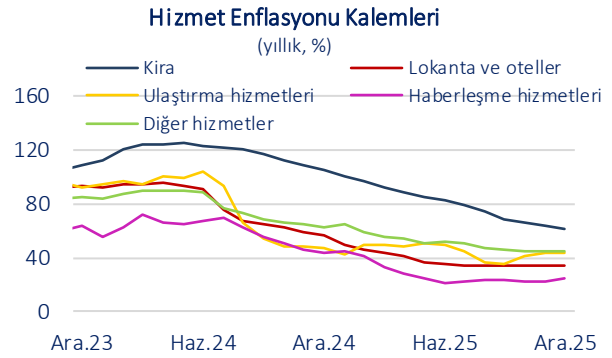
İlgili gruplarda yıllık fiyat değişimlerine bakıldığında geçtiğimiz yıl olduğu gibi bu yıl da eğitim (%66,27) ve konut (%49,45) öne çıkıyor. 2025 yılında en düşük yıllık artışlar ise %19,04 ile haberleşme ve %6,5 ile giyim ve ayakkabı grubunda kaydedildi. Bu dönemde %30,89'luk yıllık TÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı 7,5 puan ile konut grubu yaparken, gıdadan 7,1 puanlık ve ulaşırmadan 4,4 puanlık katkının geldiği gözlemlendi.

B ve C çekirdek TÜFE göstergelerinde aylık enflasyon manşet enflasyonun altında...

Kasım'da aylık bazda %6,09 düşen taze meyve ve sebze fiyatları Aralık'ta da %0,11 ile sınırlı da olsa geriledi. Söz konusu görünüme paralel olarak mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu Kasım ayının ardından Aralık'ta da manşet TÜFE enflasyonunun üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte; işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE endeksi (B) aylık bazda %0,78, C endeksi de aylık bazda %0,63 artarak manşet enflasyonun altında bir ivmeye işaret etti.

Yıllık kira enflasyonu %61,61'e geriledi.

Enflasyonun ana eğilimine dair olumlu bir tablo çizen Aralık ayı verileri hizmet enflasyonundaki ivme kaybının da sürdüğünü gösteriyor. Bu dönemde aylık hizmet grubu enflasyonu %0,89 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşirken, hizmet grubunun alt kalemlerinden kira grubunda da fiyatlar aylık bazda %1,65 artarak Aralık 2021'den bu yana en zayıf aylık artışını sergiledi. Söz konusu iki kalemden yıllık fiyat artışları ise bu dönemde sırasıyla %43,99 (2024 yılsonu: %65,73) ile %61,61'e (2024 yılsonu: %105,82) geriledi.



Elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu sınırlandırdı.

Aralık ayında üretici fiyatlarındaki aylık artış %0,75 ile yılın düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı yapan sektörler 0,14'er puan ile gıda ürünleri ve ana metaller oldu. Fiyatların aylık bazda %3,0 gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü ise Yİ-ÜFE'deki artışı 0,25 puan ile en çok sınırlandıran sektör oldu. Kok ve rafine petrol ürünlerinde de fiyatlar aylık bazda %7,84 düşerek aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 0,21 puan aşağı çekti.

Üretici fiyatlarında yıllık bazda enflasyon gelişmelerine bakıldığında en hızlı fiyat artışının %87,42 ile metal cevherleri sektöründe yaşandığı, en düşük yıllık artışın %12,39 ile ham petrol ve doğal gaz sektöründe kaydedildiği görülüyor. %27,67'lik yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı 6,7 puan ile gıda grubunun yaptığı izlendi.

Beklentiler...

Aralık'ta enflasyonda genele yayılan ivme kaybına paralel olarak çekirdek enflasyon göstergeleri de 3 aylık ortalamalara göre enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin sürdüğünü işaret etti. 2026'nın ilk ayında ise yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler ile hizmet fiyatlarında yapılacak ayarlamalar nedeniyle aylık TÜFE enflasyonunda önceki aylara kıyasla yüksek seviyeler kaydedilecek olsa da geçtiğimiz yıl Ocak ayı enflasyonunun altında bir seviye görülmesini ve dezenflasyon sürecinin devam etmesini bekliyoruz.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.