

Enflasyon

03.03.2026
14.10

Şubat 2026 - Yıllık TÜFE enflasyonu gıda etkisiyle yükseldi

Şubat ayında manşet TÜFE enflasyonu, %2,96 ile piyasa (%2,9) ve bizim (%3,0) beklentimize yakın gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %30,7'den %31,5'e yükseldi. Böylece yıllık TÜFE enflasyonu dört ay düştükten sonra arttı. Yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %29,5'e düşerken, yıllık ÜFE enflasyonu %27,2'den %27,6'ya çıktı.

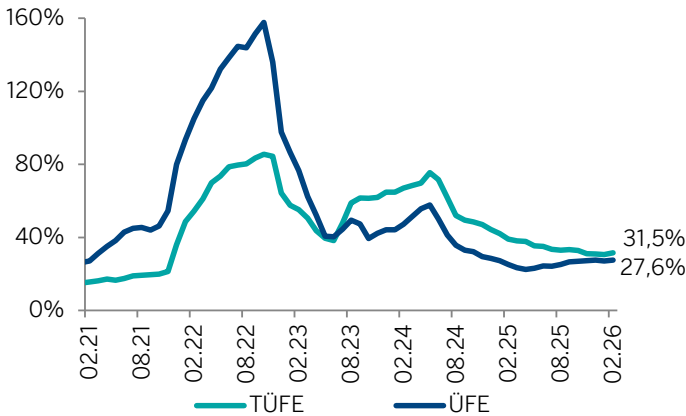
Şubatta aylık bazda manşet enflasyon tahminimize paralel gerçekleşti. Ancak gıda enflasyonu beklentimizin üstünde, çekirdek enflasyon ise tahminimizin altında kaldı. Aylık bazda çekirdek enflasyon %1,5 ile son 12 aylık ortalama olan %2,2'nin altında gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon 0,3 puan azaldı. Çekirdek enflasyondaki bu eğilim hizmet tarafında da var. Hizmet enflasyonu kira ve ulaştırmanın katkısıyla yıllık bazda 0,6 puan düşüşle %39,7'ye indi. Gıda fiyatlarındaki artış şubatta %7,3 ile beklentimizin üstüne çıktı. Yılın ilk iki ayında fiyatlar toplam gıdada %15, taze sebze ve meyvede %43 arttı. Yıllık gıda enflasyonu 5,2 puan artışla %36,8 oldu. Yıllık manşet enflasyonun önceki aya göre artmasında gıda grubunun etkisi 1,3 puan oldu. Enerji grubunda yıllık enflasyon 2,0 puan azalışla %28,2 seviyesine düştü. Yıllık mal enflasyonu ise gıda ve tütün etkisiyle 1,5 puan artarak %27,2'ye çıktı.

2026 sonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %25'e düşeceğini tahmin ediyoruz. Ancak jeopolitik gelişmelerin etkisiyle artan petrol fiyatları tahminimiz üstünde yukarı yönlü risk yaratıyor. TCMB hesabına göre, petrol fiyatlarında gerçekleşen %10 artış enflasyonda yaklaşık 1 puan etki yaratıyor. TCMB bir sonraki PPK toplantısını 12 Mart'ta yapacak. Jeopolitik gelişmeler sonrasında 1 haftalık repo ihalelerine ara verilmesi, TCMB'nin 12 Mart'ta faiz indirmeyeceği sinyali olarak yorumlanabilir. Faize ilişkin karar 12 Mart'a kadar olan süredeki gelişmelere göre belirlenecektir.

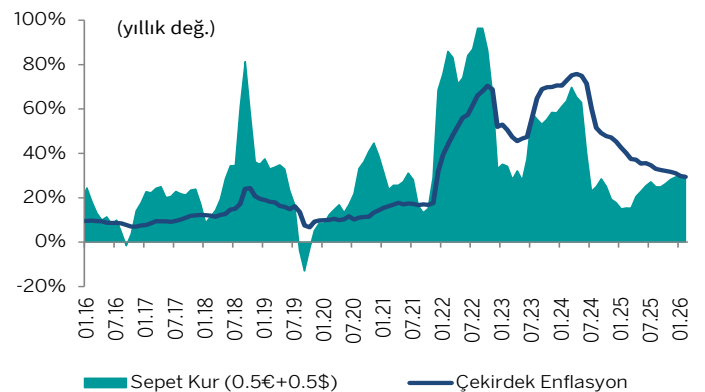
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Şubat 2026		Ocak 2026	Yıllık Değ.		Şubat 2026		Ocak 2026	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark
Manşet TÜFE	2,96%	31,53%	30,65%	0,9%	Alkollü İç. ve Tütün	3,86%	36,54%	31,45%	5,1%
Çekirdek TÜFE	1,53%	29,46%	29,80%	-0,3%	Giyim ve Ayakkabı	-5,31%	6,79%	7,07%	-0,3%
Enerji	1,97%	28,19%	30,21%	-2,0%	Konut	2,40%	42,33%	45,36%	-3,0%
Mallar	2,82%	27,17%	25,70%	1,5%	Ev Eşyası	0,90%	22,18%	23,13%	-0,9%
Hizmet	3,19%	39,67%	40,23%	-0,6%	Sağlık	1,62%	29,26%	21,63%	7,6%
Gıda ve Alkolsüz İç.	6,90%	36,45%	31,69%	4,8%	Ulaştırma	2,58%	28,86%	29,39%	-0,5%
İşlenmemiş Gıda	9,03%	42,30%	32,35%	10,0%	Bilgi ve İletişim	3,77%	22,41%	20,09%	2,3%
İşlenmiş Gıda	5,16%	32,04%	31,45%	0,6%	Eğlence ve Kültür	0,41%	27,24%	26,88%	0,4%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	3,06%	31,05%	30,25%	0,8%	Eğitim	3,97%	55,78%	64,70%	-8,9%
ÜFE	2,43%	27,56%	27,17%	0,4%	Lokanta ve Oteller	2,82%	32,93%	33,31%	-0,4%
					Kişisel Bakım vs.	1,81%	28,02%	29,71%	-1,7%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

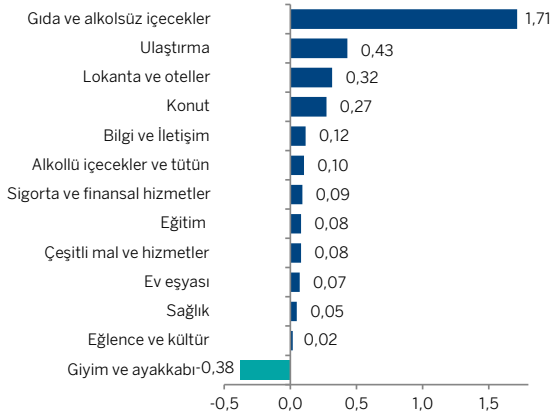


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

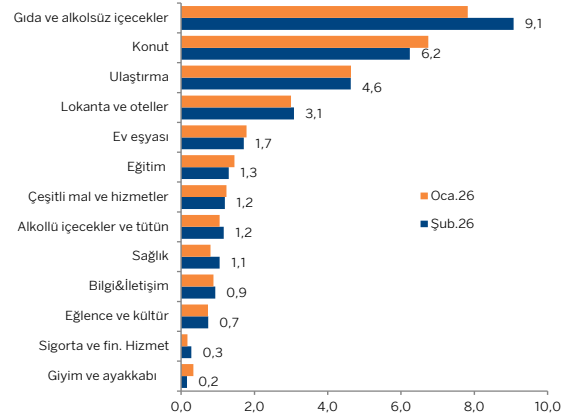
Şubatta yıllık manşet enflasyonda çekirdek ve enerji düşürücü, gıda ve tütün grubu yükseltici etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, şubatta %7,3 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%6,1) ve Şubat 2025'in (%3,3) belirgin üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %31,6'dan %36,8'e yükseldi. Taze sebze ve meyve fiyatlarında yıllık artış %29,5'ten %54,1'e yükseldi. Yıllık işlenmemiş gıda enflasyonu %42,3'e, işlenmiş gıda ise %32,0'a çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,0 ile son 6 ay ortalamasının (%1,4) ve önceki ayki %2,9'un altında gerçekleşti. Kurlan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyonda artışlar otomobil dışında zayıf (otomobil (2,3%), ev aletleri (%0,8), bilgi&iletişim ekipmanı (-%1,5))
- Enerji grubunda enflasyon aylık bazda %2,0, yıllık bazda 2,0 puan düşüşle %28,2 oldu.
- Aylık fiyat artışı hizmette %3,2 ile önceki 6 ay ortalaması olan %3,0'e yakın gerçekleşti. Bu grupta yıllık enflasyon 0,6 puan azaldı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, ulaşırmada 8, kirada 3 puan düşerken, bilgi&iletişimde ise 6 puan arttı. Lokanta&otelde değişmedi. Yıllık enflasyon kirada %54, ulaşırmada %36, bilgi&iletişimde %34, lokanta ve otellerde %33 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %29,5'e indi. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin çoğu enflasyonda düşüşe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,1 puan azaldı. Göstergeler %29,5-%32,6 aralığı ile yüksek seviyede.

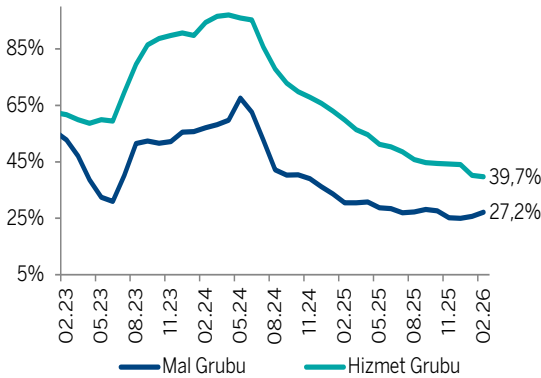
Aylık Katkılar (baz puan)



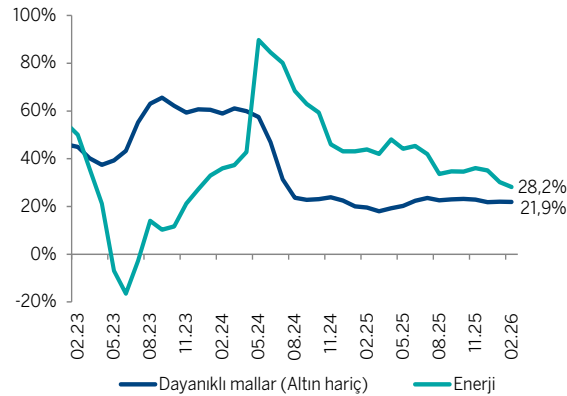
Yıllık Katkılar (baz puan)



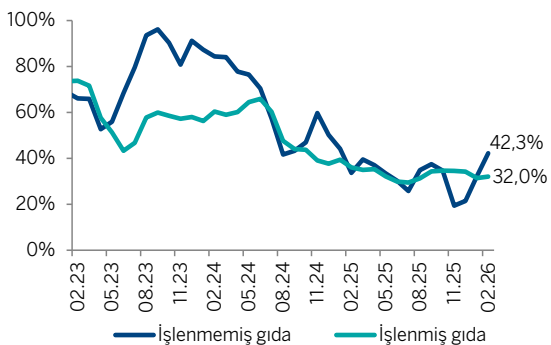
Mal ve Hizmet Enflasyonu



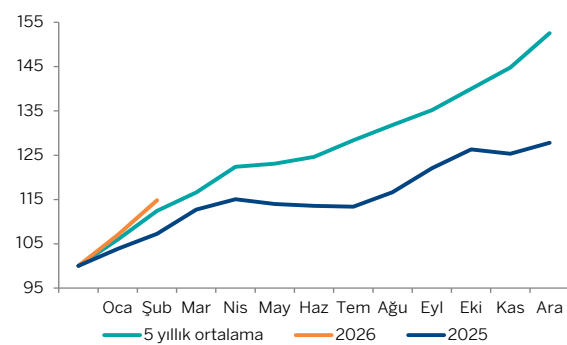
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel :+90 212 384 11 31

Tel :+90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240