

Enflasyon

Aralık 2025 - 2025 yılında TÜFE enflasyonu %30,9 oldu

Aralık ayında manşet TÜFE enflasyonu, %0,89 ile piyasa (%1,00) ve bizim (%1,15) beklentimizin altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %31,1'den %30,9'a düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %31,6'dan %31,1'e indi. Yıllık ÜFE enflasyonu ise %27,2'den %27,7'ye çıktı. 2024 yılında %44,4 olan TÜFE enflasyonu 2025'te 13,5 puan azaldı. 2025'te yıllık enflasyondaki düşüşün 3,8 puanı gıdadan geldi.

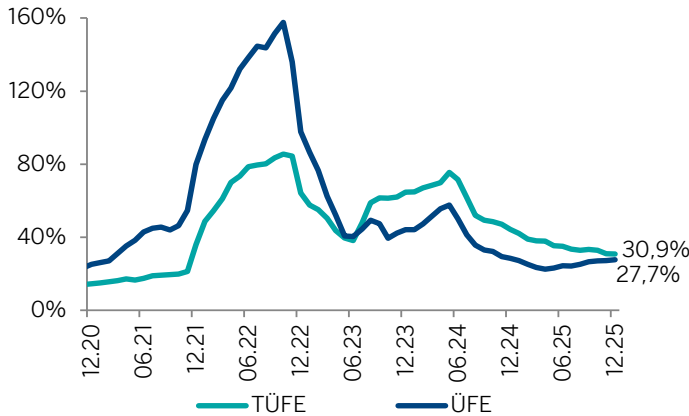
Aralıkta aylık bazda manşet enflasyonun tahminimizin altında kalmasında çekirdek enflasyon etkili oldu. Aylık bazda çekirdek enflasyon %0,6 ile Ağustos 2021 sonrası en düşük seviyesinde gerçekleşti. Önceki aylara göre hizmet fiyatlarındaki sınırlı artış ve giyim fiyatlarındaki azalma çekirdek enflasyonu zayıflattı. Gıda fiyatları aralıkta %2.0 ile beklentimize yakın arttı. Yıllık gıda enflasyonu 0,9 puan artışla %27,8 oldu. Yıllık enflasyonun önceki aya göre azalmasında giyim&ayakkabı, ulaştırma ve ev eşyası grupları toplamda 0,5 puan etki yaptı. Gıda, sağlık ve haberleşme gruplarının ise yıllık enflasyonda toplamda 0,4 puan yükseltici etkisi var. Akaryakıt fiyat düşüşünün etkisiyle enerji grubunda yıllık enflasyon 1,0 puan azalışla %35,1 seviyesine düştü. Gıda fiyatlarındaki artışa rağmen yıllık mal enflasyonu 0,2 puan azalarak %25,0'e indi. Hizmet grubunda ise yıllık enflasyondaki düşüş önceki ay olduğu gibi 0,2 puanla sınırlı kaldı. Aylık manşet ve çekirdek enflasyonun tahminlerin altında kalması enflasyon görünümü ve beklentileri açısından olumlu.

Ocak enflasyonu için asgari ücret (%27) ve kamu kaynaklı fiyat ayarlamaları netleşti. Ancak enflasyon hesaplamasında yapılacak değişiklik ve özel sektör yılbaşı fiyat güncellemeleri, enflasyon tahmini yapılmasını zorlaştıran faktörler. 2026 sonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %25'e düşeceğini tahmin ediyoruz. TCMB'nin 22 Ocak'taki PPK toplantısına kadar enflasyona ilişkin verileri değerlendirerek faiz indirim miktarını belirleyeceğini öngörüyoruz.

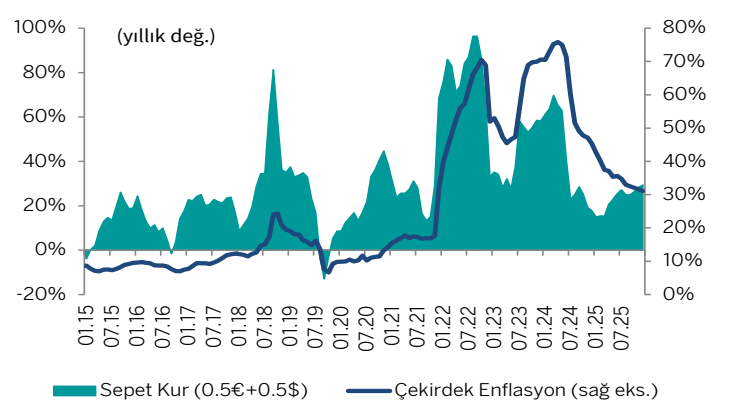
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Aralık 2025	Kasım 2025	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.		Aralık 2025	Kasım 2025	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark
Manşet TÜFE	0,89%	30,89%	31,07%	-0,2%	Alkollü İç. ve Tütün	0,06%	30,80%	30,70%	0,1%
Çekirdek TÜFE	0,63%	31,08%	31,65%	-0,6%	Giyim ve Ayakkabı	-2,94%	6,50%	8,99%	-2,5%
Enerji	-0,08%	35,06%	36,05%	-1,0%	Konut	1,39%	49,45%	49,92%	-0,5%
Mallar	0,89%	25,02%	25,19%	-0,2%	Ev Eşyası	1,56%	24,97%	26,47%	-1,5%
Hizmet	0,89%	43,99%	44,21%	-0,2%	Sağlık	1,97%	30,87%	29,46%	1,4%
Gıda ve Alkolsüz İç.	1,99%	28,31%	27,44%	0,9%	Ulaştırma	-1,03%	28,44%	29,23%	-0,8%
İşlenmemiş Gıda	2,64%	21,53%	19,42%	2,1%	Haberleşme	2,91%	19,04%	17,78%	1,3%
İşlenmiş Gıda	1,47%	34,29%	34,61%	-0,3%	Eğlence ve Kültür	0,75%	24,99%	25,87%	-0,9%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	0,93%	29,44%	29,72%	-0,3%	Eğitim	0,13%	66,27%	66,17%	0,1%
ÜFE	0,75%	27,67%	27,23%	0,4%	Lokanta ve Oteller	1,51%	34,11%	33,91%	0,2%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	1,34%	29,68%	29,94%	-0,3%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

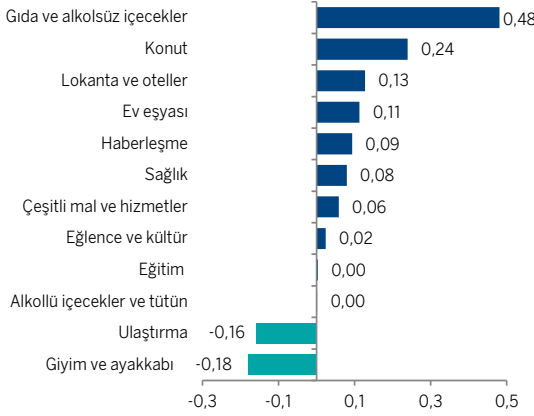


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

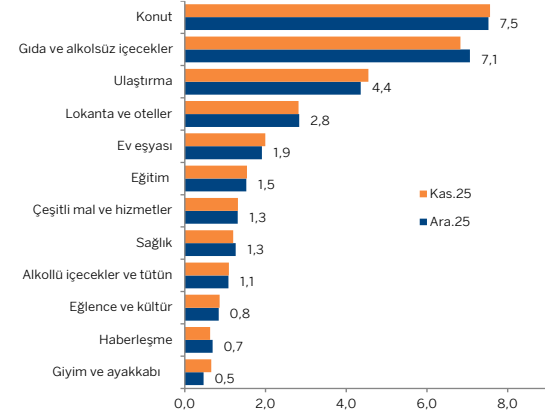
Aralıkta yıllık manşet enflasyonda çekirdek ve enerji düşürücü, gıda yükseltici etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, aralıkta %2,0 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%5,5) belirgin altında, Aralık 2024'ün (%1,2) ise üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %26,9'dan %27,8'e düştü. Taze sebze ve meyve fiyatlarında yıllık artış %9,7 ile sınırlı kaldı. Yıllık işlenmemiş gıda enflasyonu %21,5'e çıkarken, işlenmiş gıda enflasyonu %34,3'e indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %0,7 ile son 6 ay ortalamasının (%1,3) ve önceki ayki %1,0'ın altında gerçekleşti. Kurlan etkilenen mal gruplarında aylık enflasyonda otomobil dışında artışlar nispeten kuvvetli (ev aletleri (%1,5), telefon ekipmanı (%1,1), TV grubu (%1,0), otomobil (0,1%)).
- Enerji grubunda enflasyon aylık bazda -%0,1, yıllık bazda 1,0 puan düşüşle %35,1 oldu.
- Aylık fiyat artışı hizmette %0,9 ile önceki 6 ay ortalaması olan %2,6'nın belirgin altında gerçekleşti. Aralık 2025'te hizmet fiyatları Nisan 2021 sonrası en sınırlı oranda arttı. Düşük baz nedeniyle bu grupta yıllık enflasyondaki azalış 0,2 puan ile sınırlı kaldı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, kirada 2 puan düşerken, haberleşmede 3, ulaşımda ise 1 puan arttı. Yıllık enflasyon kirada %62, ulaşımda %44, lokanta ve otellerde %34, haberleşmede %25 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %31,6'dan %31,1'e indi. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin hepsi enflasyonda düşüşe işaret etti. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri ortalama olarak önceki aya göre 0,4 puan azaldı. Göstergeler %29,4-%34,0 aralığı ile yüksek seviyede.

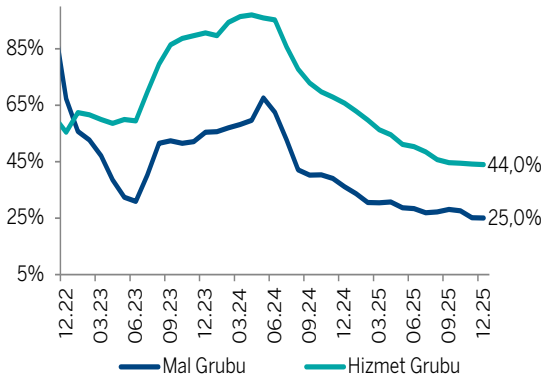
Aylık Katkılar (baz puan)



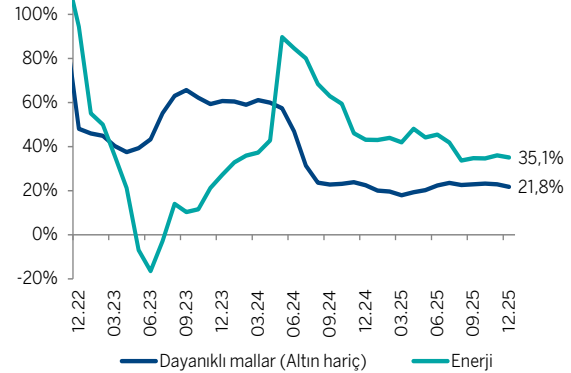
Yıllık Katkılar (baz puan)



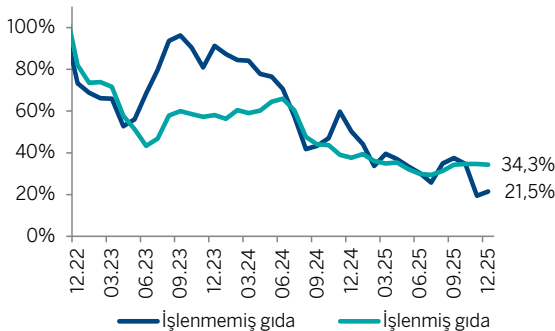
Mal ve Hizmet Enflasyonu



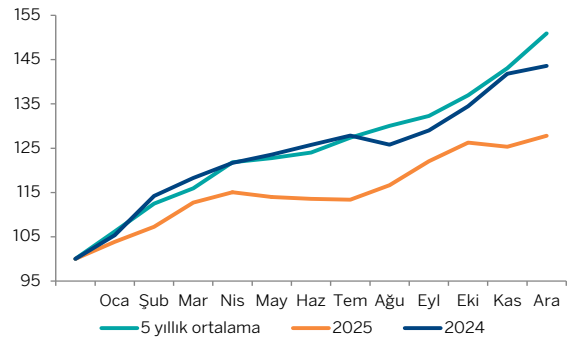
Yıllık Enflasyon



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