

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Aralık 2025

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

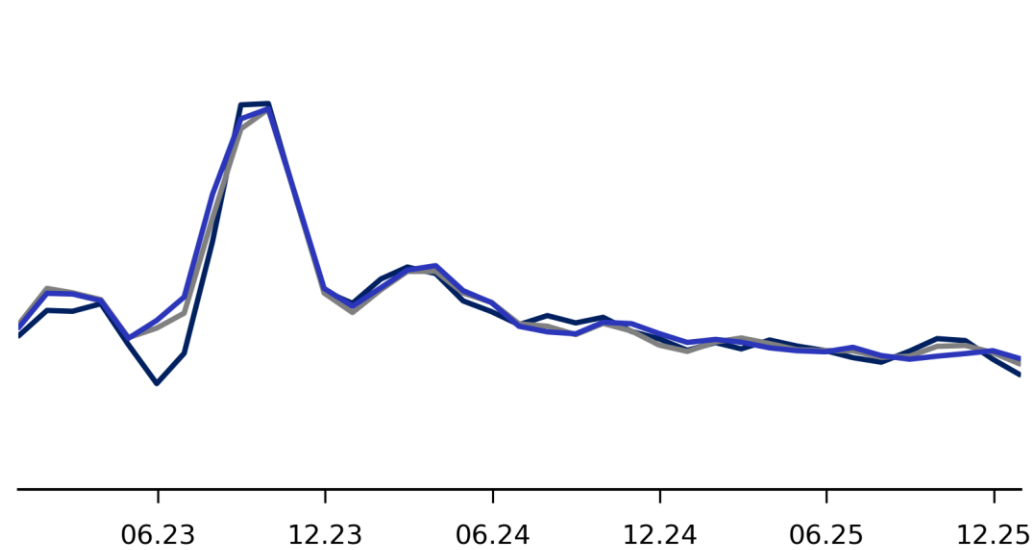
Aylık TÜFE Gelişmeleri

Aralık ayında manşet enflasyon piyasa beklentilerinin altında aylık 0.89% arttı. Giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki keskin düşüşün yanı sıra havayolu ile yolcu taşımacılığındaki gerileme enflasyonun ana görünümünde belirleyici oldu. Taze meyve fiyatlarındaki gerileme, sepette en yüksek paya sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunun enflasyonunu aşağı çekerken; taze balık ve dana eti fiyatlarındaki artışlar Aralık ayındaki enflasyonu yukarı yönlü etkiledi. Ancak bu etki, bir önceki aya kıyasla daha sınırlı kaldı. Buna karşılık, Aralık ayında ilaç fiyatlarındaki ayarlamalar sonrasında ilaç kalemi aylık enflasyonda yukarı yönlü katkı yapan kalemler arasında yer aldı.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

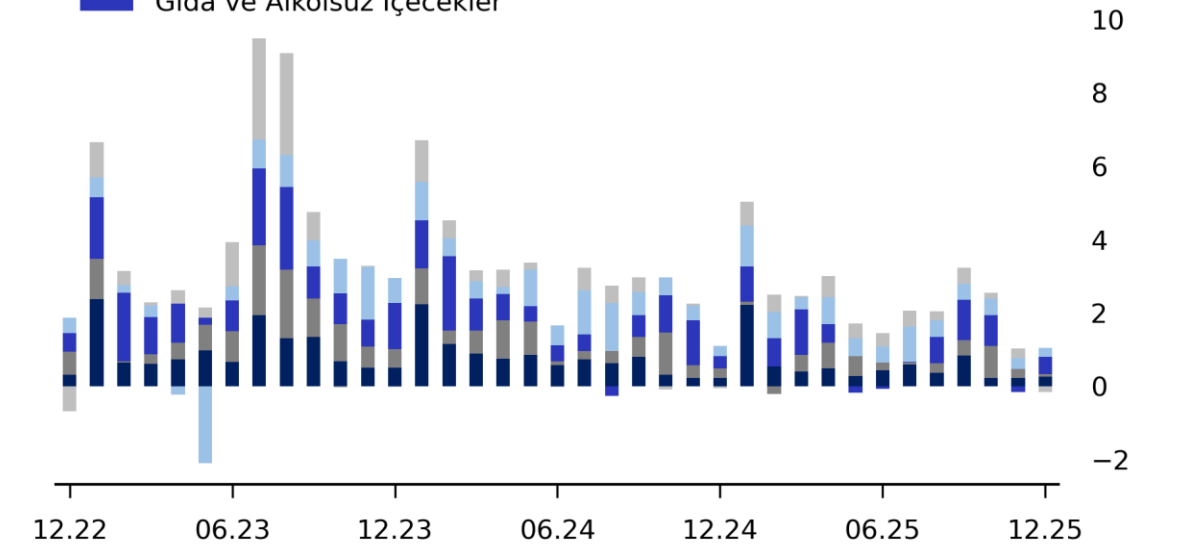
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Aylık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer Hizmet ■ Diğer Mal ■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler ■ Konut ■ Ulaştırma



*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

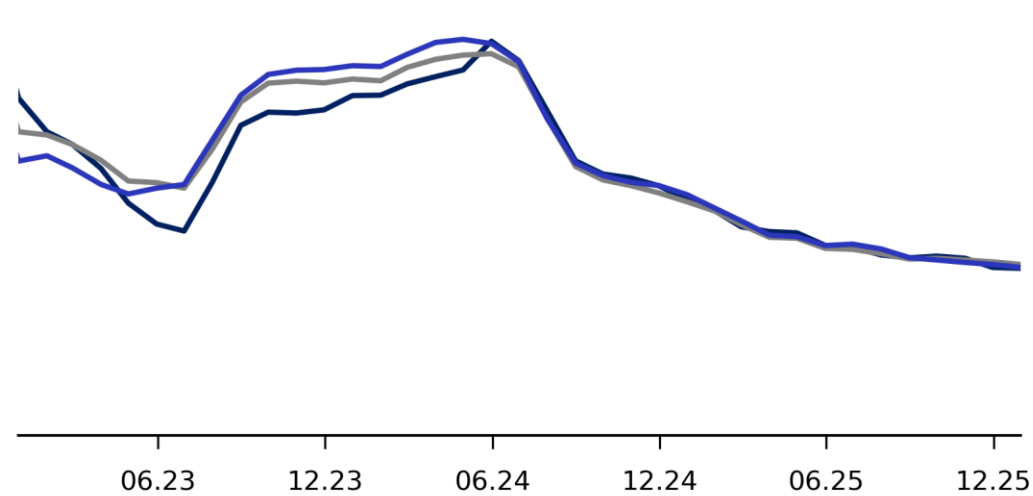
Yıllık TÜFE Gelişmeleri

Aralık ayında yıllık TÜFE, Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyesine gerileyerek 30.89% oldu. Yıllık enflasyona en yüksek katkı 7.52 puan ile konut grubundan gelirken gıda ve alkolsüz içecekler grubu 7.07 puan katkı ile ikinci sırada yer aldı. Konut grubundaki görünümün ana belirleyicisi olan kira grubu yıllık artış oranı Kasım ayındaki 63.59% seviyesinden 61.61%'e geriledi. Konutta yıllık fiyat artış hızındaki yavaşlama eğilimi sürerken, kira fiyatları halen yüksek seviyesini korumakta. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise işlenmiş gıdaların yukarı yönlü katkıda bulunduğu görülmekte.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

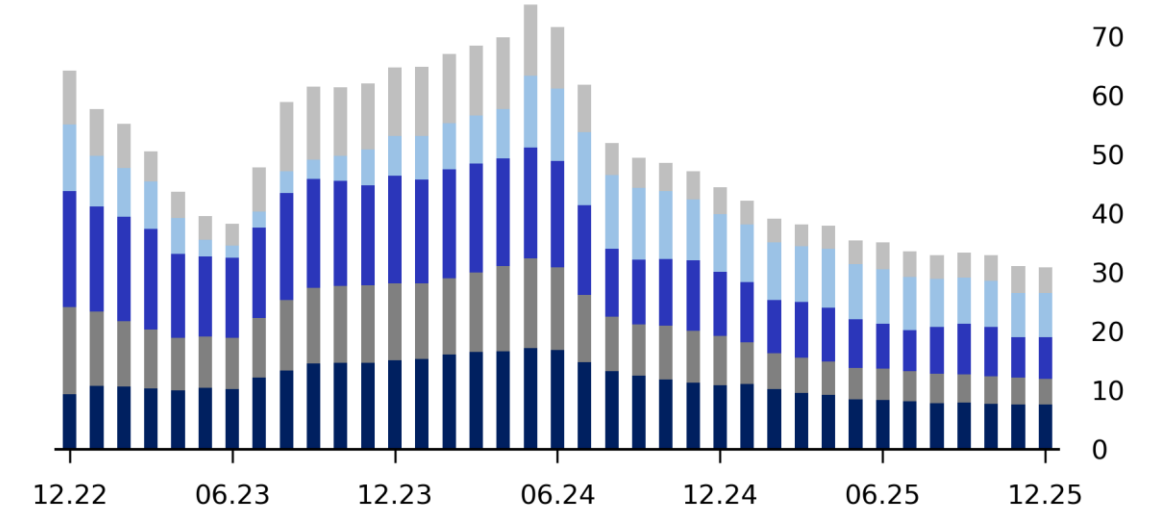
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer Hizmet ■ Diğer Mal ■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler ■ Konut ■ Ulaştırma



*Diğer Mal: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.
Diğer Hizmet: Konut, Gıda ve Ulaştırma grubu hariç diğer malları kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

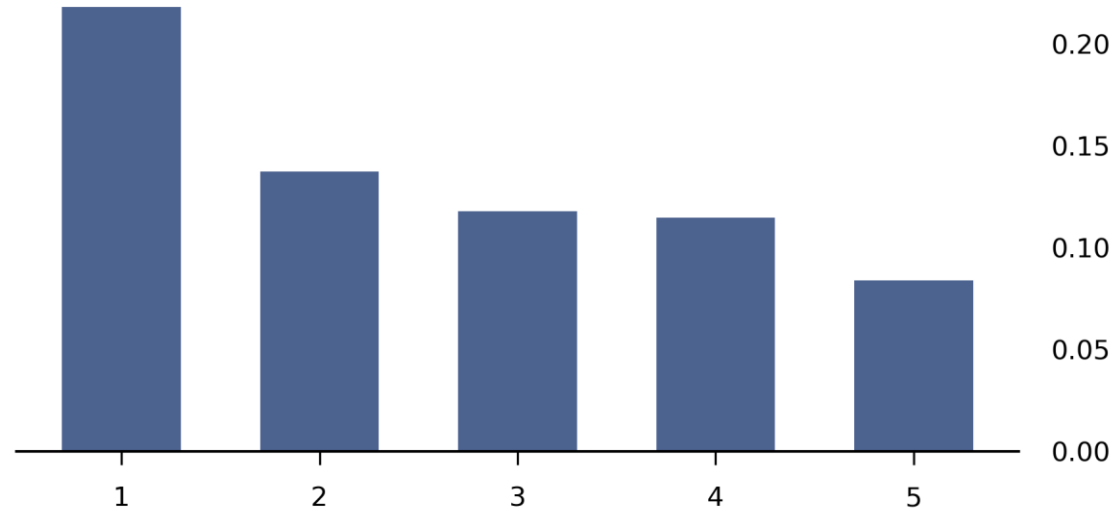
Katkılar

Enflasyona katkılar alt kalem bazında incelendiğinde, Aralık ayında dana eti ve lokanta-pastane fiyatlarındaki gelişmeler hem aylık hem de yıllık enflasyon üzerinde belirleyici oldu. Buna ek olarak, kira enflasyonundaki katılığın devam ettiği görüldü. Haberleşme grubu altında telefon ve internet ücretleri alt kalemi aylık enflasyonda öne çıkan bir diğer bir unsur oldu. Enflasyona katkı dağılımı, gıda ve kira kalemlerinin enflasyonun seyrini belirleyen temel unsurlar olmaya devam ettiğini gösteriyor.

Aylık En Çok Katkı

(%)

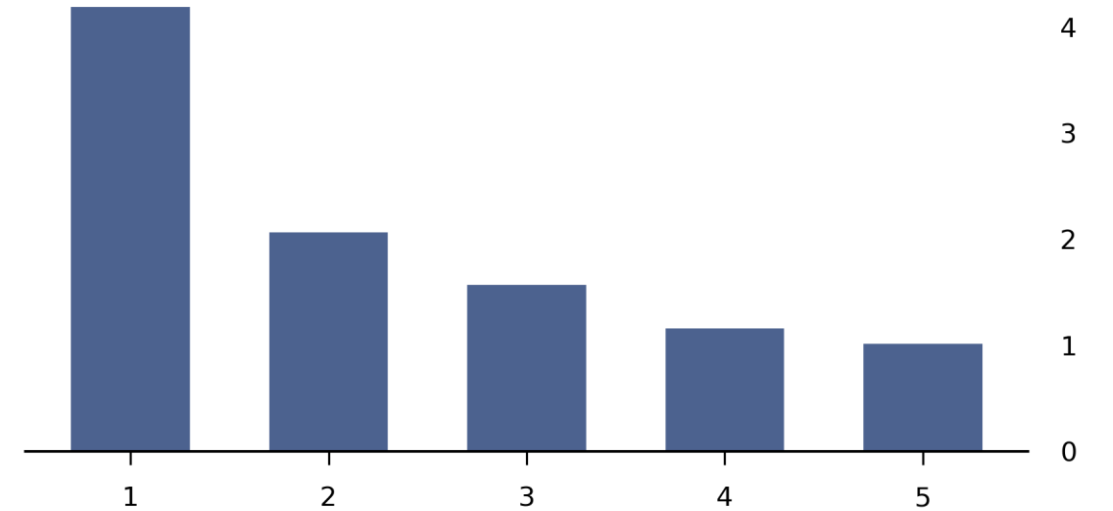
1. Dana eti
2. Kira (gerçek kira, kiracı tarafından ödenen)
3. Lokanta, pastane, kafe vb. yerlerde yenen yemekler
4. Taze sebzeler (patates hariç)
5. Telefon (mobil ve sabit hat) ve internet ücretleri



Yıllık En Çok Katkı

(%)

1. Gerçek kira
2. Lokanta, pastane, kafe vb. yerlerde yenen yemekler
3. Benzinli ve elektrikli otomobiller (sıfır km)
4. Su (şebeke suyu)
5. Dana eti



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Mal ve Hizmet Enflasyonu

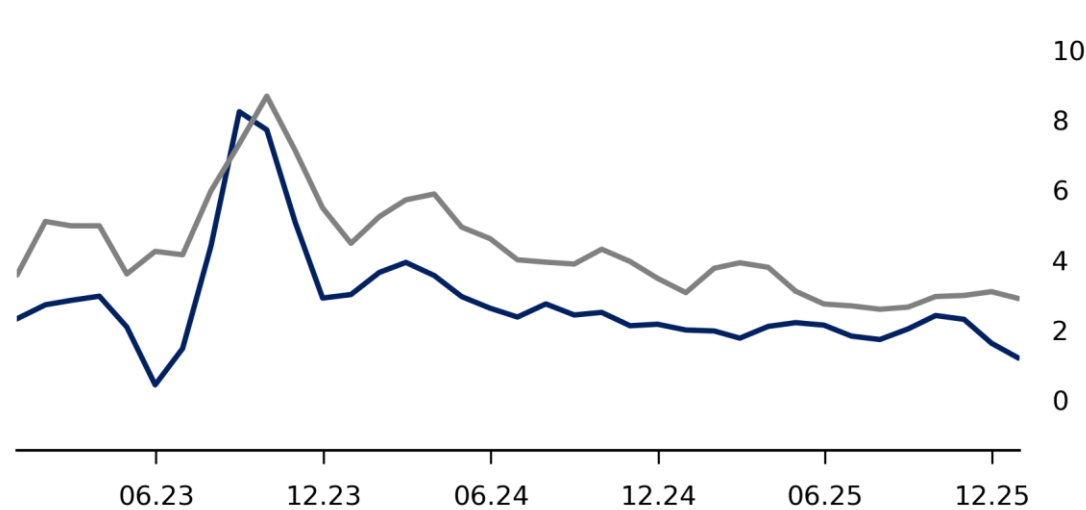
Mal enflasyonu aylık bazda 1.18% artış kaydetti. Yılbaşı indirimleri, tüketim mallarındaki artış oranlarını sınırlarken giyim ve ayakkabı grubunda görülen düşüş de mal enflasyonu üzerinde aşağı yönlü etki yaptı. Buna karşın, başlıca işlenmemiş gıda ve ilaç kalemleri mal enflasyonunu yukarı çeken unsur oldu.

Hizmet enflasyonu ise aylık 2.89% artış gösterdi. Hizmet enflasyonunun alt kalemlerinde, haberleşme fiyatları aylık 3.63% arttı. Ulaştırma tarafında akaryakıt fiyatlarındaki düşüşe rağmen ulaştırma hizmetlerindeki aylık 3.02%'lik artış ulaştırma grubundaki olumlu etkiyi sınırlandırdı. Mevsimsellikten arındırılmış veriler incelendiğinde, hizmet enflasyonunda mal enflasyonuna kıyasla katılığın sürdüğü görülmektedir.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

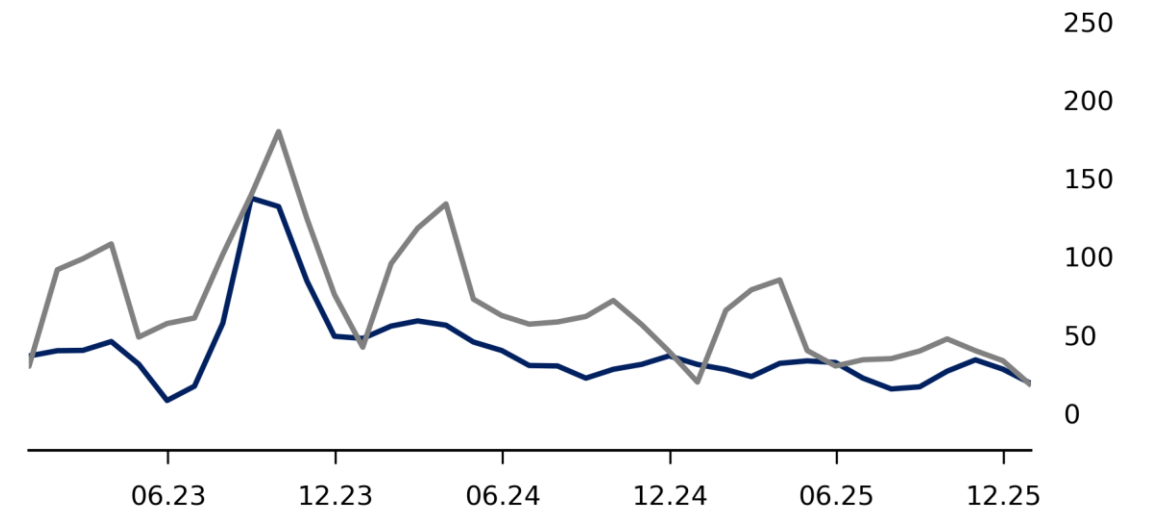
— Mallar — Hizmetler



Yıllıklandırılmış Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

— Mallar — Hizmetler



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

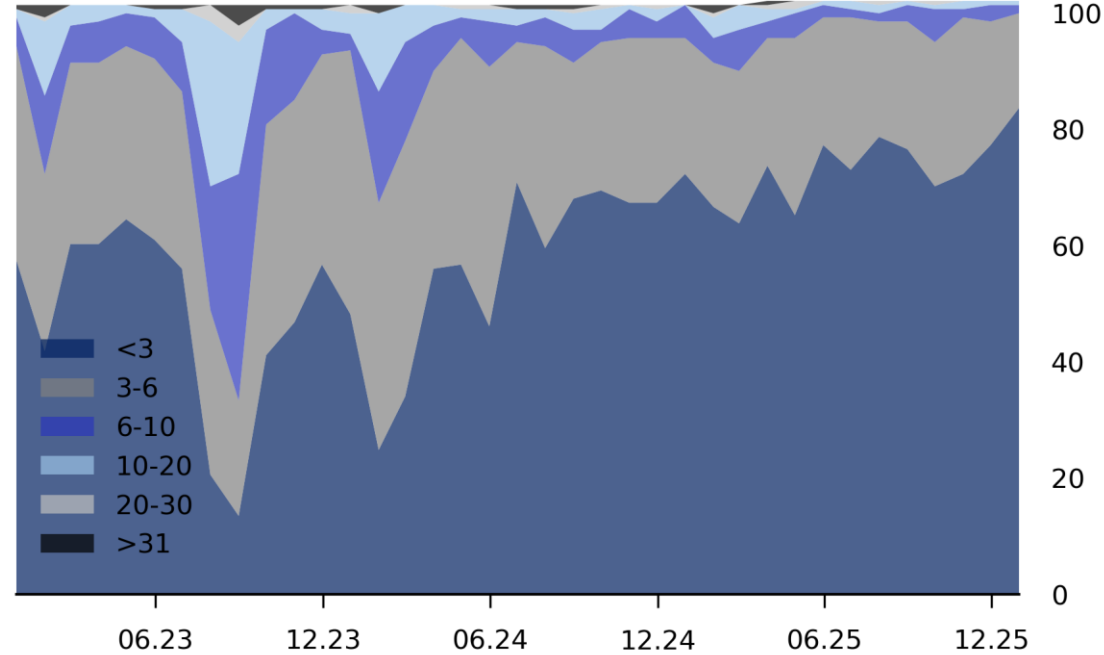
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin dağılımına bakıldığında, alt kalemlerin 83.69%'unun aylık artışının 3% ve altında gerçekleştiği görülüyor. Yıllık bazda ise 45.32% ile değişimlerin büyük kısmı 20-40% aralığında yoğunlaşıyor.

Uç değerlerin azalması ve artışların merkezi seviyelere kayması, fiyat oynaklıklarının azaldığı ve enflasyonun genel eğiliminin daha öngörülebilir ve yönetilebilir bir seyir izlediğini ortaya koyuyor.

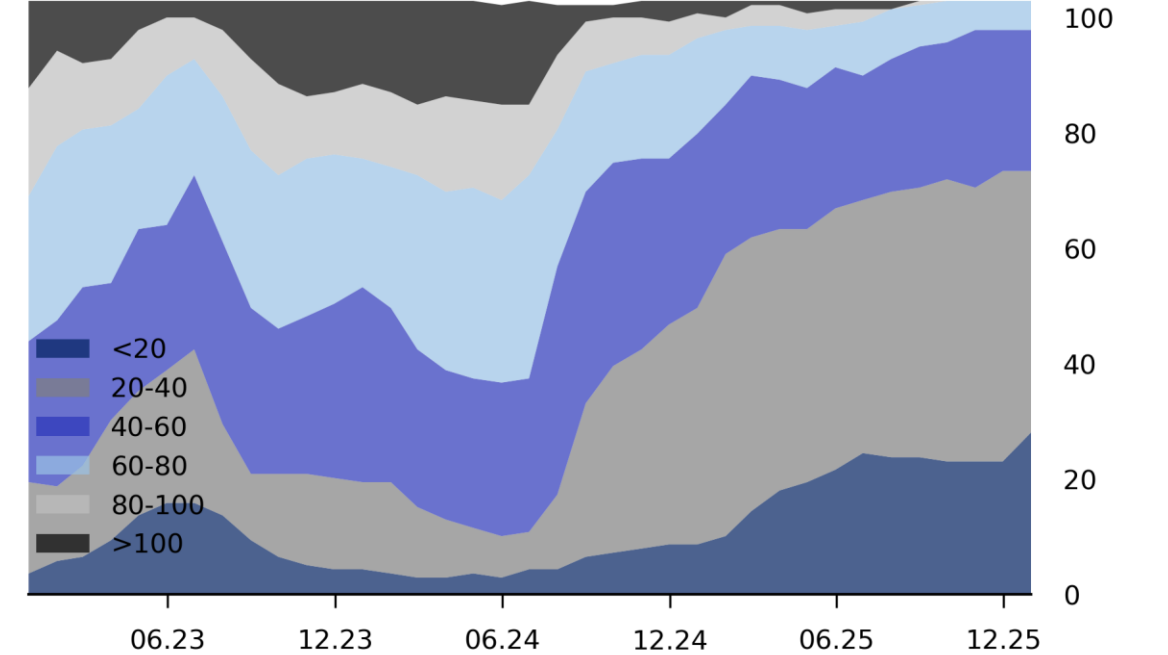
Aylık TÜFE Dağılım Analizi

(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi

(%)



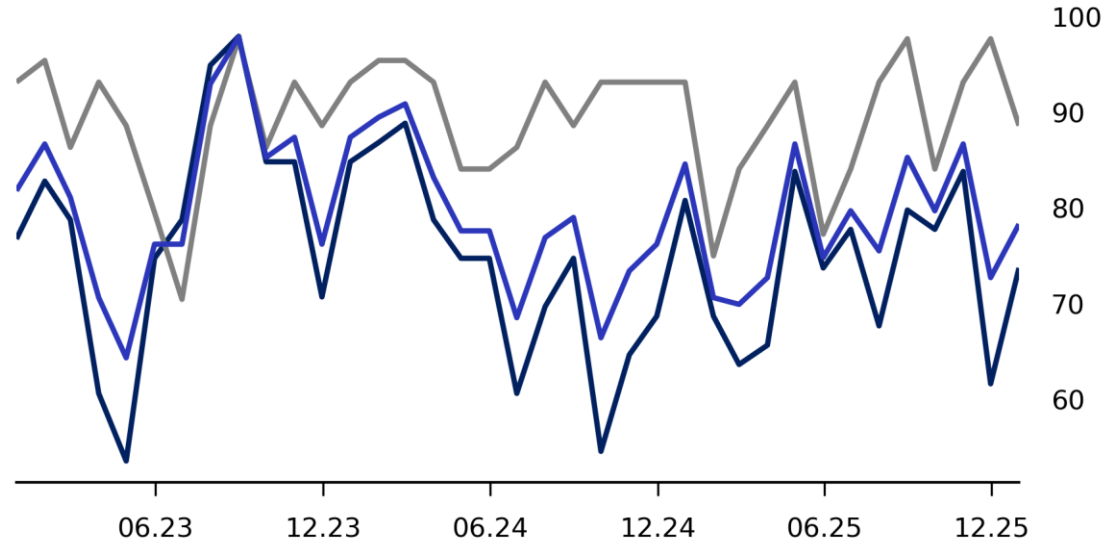
TÜFE Yayılımı

TÜFE yayılım endekslerinde ise artış görülmekte. Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış alt kalemlere göre yaptığımız hesaplamalara göre yayılım endeksi mal grubunda 61.62'den 73.74'e yükselirken, hizmet grubunda 97.73'den 88.64'e geriledi. Hizmet enflasyonunun yıllık bazda hız kaybetmesine karşın, artışların sepet geneline yayıldığı gözlemlendi.

Yayılım Endeksleri *

(%)

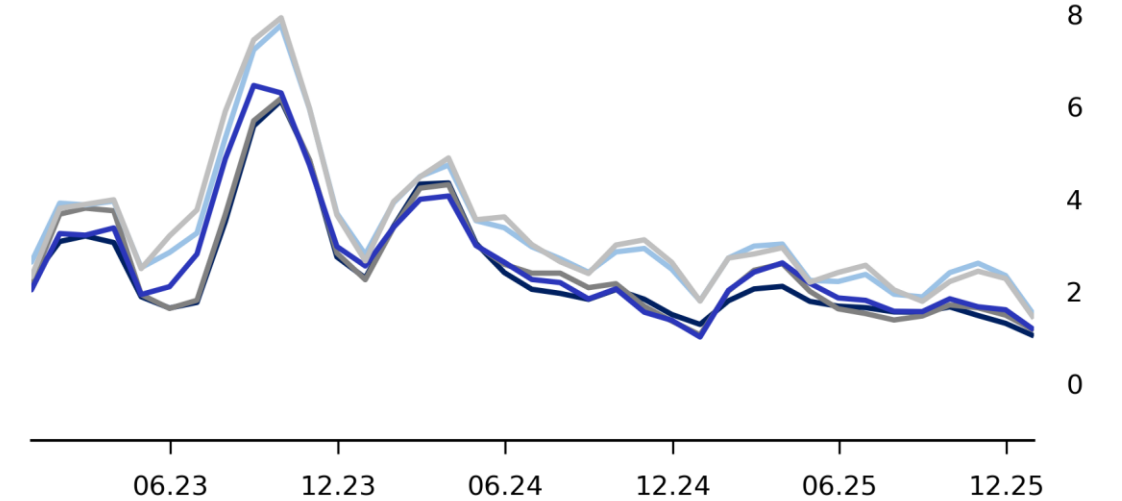
— Mal — Hizmet — Toplam



Aylık TÜFE Eğilimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Medyan — SATRIM — Oynak Kalemler Hariç TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



*Her ay için fiyatı artan ürünlerden, fiyatı azalan ürünlerin çıkarılması ve sonucun toplam ürün adedine bölünmesi ile elde edilmiştir. Alt endeksler mevsimsellikten arındırılmış veriler olup 3 aylık ortalamalar kullanılmıştır.

Kaynak: TCMB EVDS, JCR-ER Araştırma

Enflasyon Beklentileri

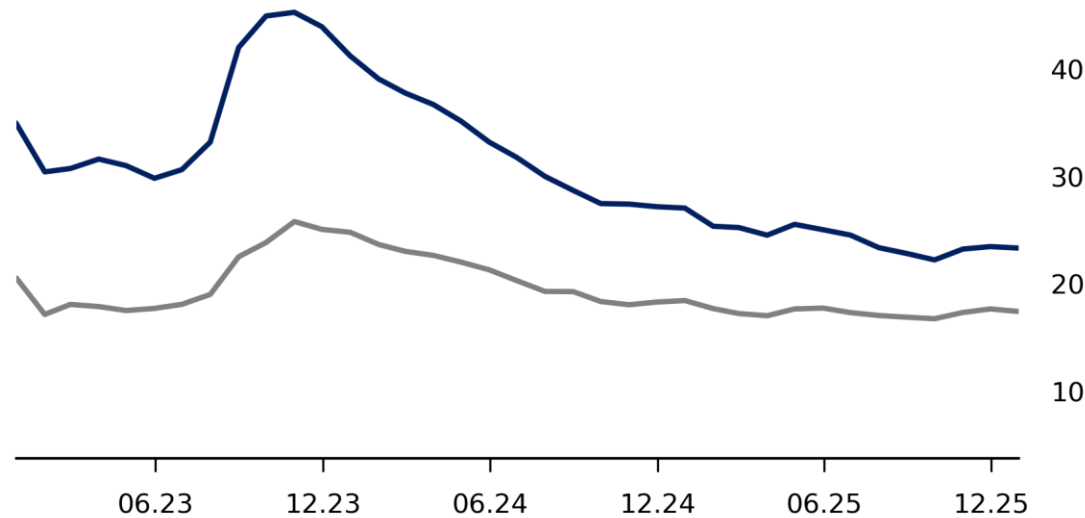
Bir önceki anket döneminde 23.49% olan piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisi Aralık ayında 23.35%'e geriledi. TCMB'nin 7 Kasım 2025'te yayımladığı 2025-IV Enflasyon Raporu'nda 2025 yıl sonu tahmini 32.0%'ye revize edilirken; 5 Ocak 2026'da açıklanan gerçekleşmeye göre yıllık TÜFE 30.89% ile 2025 yılını tamamladı. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi ise 16.0% seviyesinde. Öte yandan, Aralık ayı anket döneminde hane halkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi 52.24%'den 50.90'a geriledi.

Genel hatlarıyla TÜFE'nin son iki ayda aylık bazda 1%'in altında seyrettiğini görsek de mevsimsellikten arındırılmış çekirdek veriler ana eğilimde iyileşmenin daha sınırlı olduğunu göstermekte. Ocak ayında belirlenen zamlar ve fiyat ayarlamaları 2026 yılı boyunca enflasyonun seyri anlamında takip edilecek.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

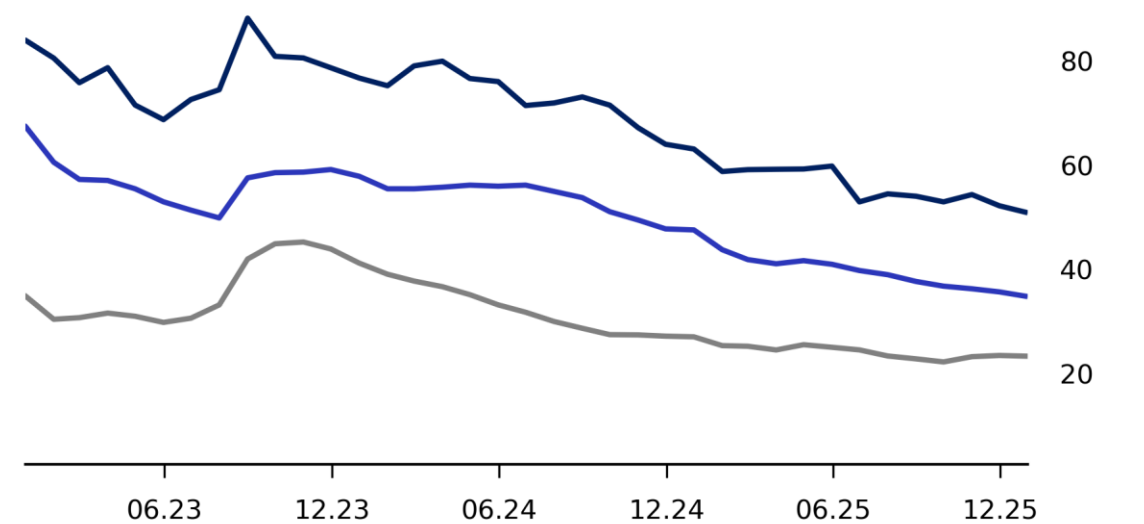
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

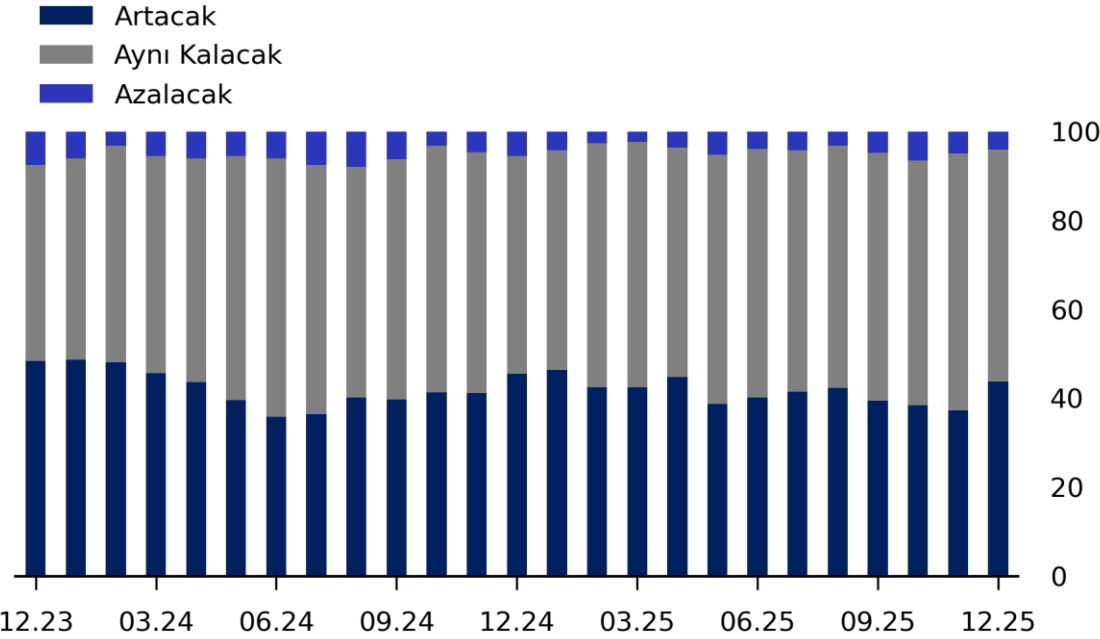
Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Yİ-ÜFE Aralık'ta aylık bazda 0.75% artarken, yıllık artış oranı 27.67%'ye yükseldi. Yılın son ayında üretici fiyatları sepetinde gıdadan sonra en yüksek ağırlığa sahip ana metaller grubundaki 1.78%'lik artış ile 0.14 puan katkıda bulunarak manşet Yİ-ÜFE'nin en güçlü yukarı yönlü belirleyicisi oldu. İlave olarak, temel eczacılık ürünleri grubunda yaşanan aylık 10.44%'lük artış, endekse 0.10 puan katkı sağladı. Buna karşılık, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında 3.00% fiyat düşüşü gözlemlenirken 0.25 puanlık negatif katkı sağladı. Öte yandan, Ağustos ayından beri ilk defa reel kesimde gelecek üç ayda fiyat artışı bekleyenlerin yüzdesi, Aralık ayında artış gösterdi.

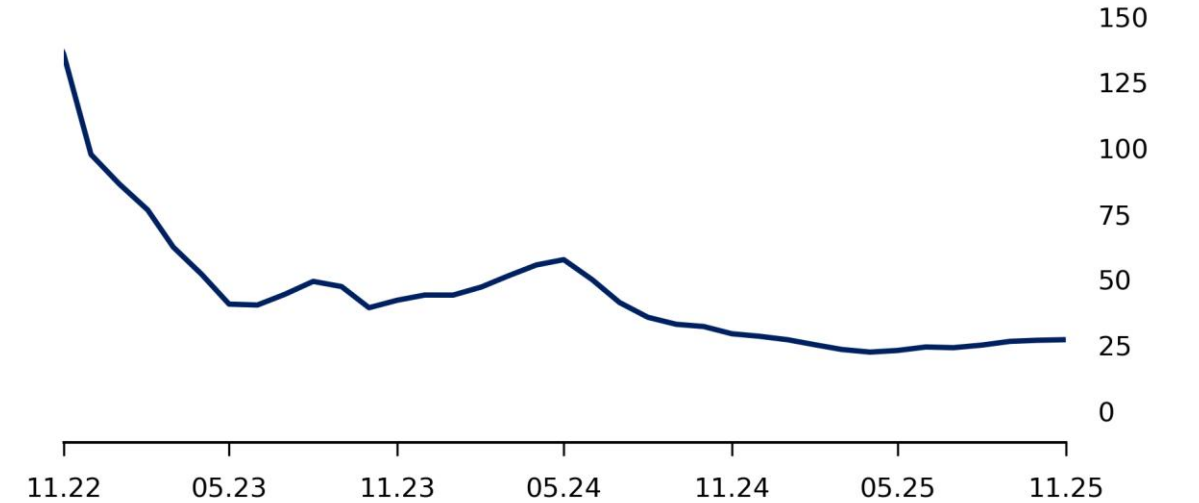
Reel Kesim Fiyat Beklentileri *

(Gelecek 3 Ay, %)



Yıllık Yİ-ÜFE Değişimi

(%)



*Reel kesim katılımcılarının gelecek üç aya ilişkin iç piyasa satış fiyatı beklentilerinin yönü gösterilmektedir. Dağılımlar, katılımcıların yanıtlarının yüzde içindeki payını yansıtmaktadır.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)												
	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
Çekirdek B	5.47	2.32	1.30	3.10	2.25	1.76	1.82	2.07	3.34	2.43	1.27	0.78
Çekirdek C	5.59	1.80	1.46	3.34	2.43	1.93	1.74	1.69	3.22	2.41	1.22	0.63
Çekirdek F	4.15	2.43	2.39	2.96	1.49	1.48	1.45	2.04	3.35	2.70	0.78	0.93
Mallar	2.69	1.63	2.71	2.99	1.43	0.71	1.52	1.72	2.79	2.94	0.56	0.89
Enerji	6.10	3.58	0.03	4.32	2.15	2.27	7.35	0.64	1.24	1.28	1.86	-0.08
Gıda ve alkolsüz içe.	3.86	3.17	4.94	2.01	-0.71	-0.27	0.07	3.02	4.62	3.41	-0.69	1.99
İşlenmemiş Gıda	2.66	1.40	10.17	1.98	-3.01	-1.68	-2.39	2.02	5.53	4.52	-3.33	2.64
Taze sebze ve meyve	3.41	-1.21	16.03	-1.49	-4.67	-1.94	-4.78	2.25	4.33	5.49	-6.09	-0.11
İşlenmiş gıda	4.92	4.70	0.57	2.04	1.39	0.97	2.18	3.83	3.90	2.51	1.50	1.47
Temel mallar	0.74	-0.25	0.89	3.74	3.26	1.01	0.09	0.52	2.11	3.20	0.92	0.30
Giyim	-5.46	-5.26	-2.59	6.57	7.09	-0.32	-6.02	-0.77	3.94	12.68	0.66	-3.05
Dayanıklı mallar	2.74	1.11	1.63	3.43	2.73	1.24	1.57	0.73	2.10	0.91	0.99	0.72
Diğer temel mallar	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95	0.67	1.01	2.07
Hizmet	10.26	3.61	1.96	3.00	1.74	2.73	3.14	2.65	4.10	1.79	1.46	0.89
Kira	8.66	5.24	3.39	3.20	3.10	3.97	4.68	4.61	4.39	3.74	2.49	1.65
Restoran	6.50	3.12	2.15	3.59	1.83	2.10	2.24	1.88	2.68	1.34	0.89	1.51
Ulaşım	7.89	7.30	-0.29	5.75	0.99	4.01	1.28	3.36	6.28	1.81	1.69	-2.66
İletişim	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80	0.69	1.51	3.63
Diğer hizmet	16.72	2.02	1.83	2.27	1.39	2.28	2.79	1.92	5.04	0.99	1.06	0.36

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)												
	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
Çekirdek B	42.08	39.47	36.99	36.81	34.81	34.62	33.77	32.71	32.86	32.52	32.17	31.66
Çekirdek C	42.65	40.21	37.42	37.12	35.37	35.64	34.70	33.00	32.54	32.05	31.65	31.08
Çekirdek F	40.58	36.91	35.30	34.74	32.90	32.84	31.41	32.19	32.53	31.93	29.72	29.44
Mallar	33.65	30.53	30.50	30.79	28.70	28.44	26.96	27.22	28.13	27.65	25.19	25.02
Enerji	43.05	43.92	41.98	48.11	44.21	45.40	41.89	33.66	34.73	34.64	36.05	35.06
Gıda ve alkolsüz içe.	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87	27.44	28.31
İşlenmemiş Gıda	44.17	33.75	39.57	37.06	33.53	30.26	25.80	34.94	37.53	34.66	19.42	21.53
Taze sebze ve meyve	62.14	40.82	62.46	59.00	56.53	44.72	33.60	51.78	53.49	35.84	8.03	9.72
İşlenmiş gıda	39.44	36.07	34.96	35.35	32.21	29.97	29.50	31.35	34.33	34.71	34.61	34.29
Temel mallar	23.95	21.71	19.39	20.28	20.02	21.09	20.70	19.85	19.89	19.23	18.62	17.71
Giyim	26.83	20.07	13.99	16.14	13.38	13.79	9.95	8.78	9.10	7.27	8.32	5.79
Dayanıklı mallar	20.05	19.59	17.95	19.28	20.26	22.37	23.54	22.60	22.95	23.20	22.86	21.78
Diğer temel mallar	28.90	27.04	26.27	25.50	24.99	24.84	24.46	23.93	23.35	22.64	20.19	20.78
Hizmet	62.95	59.78	56.34	54.60	51.19	50.34	48.54	45.77	44.66	44.44	44.21	43.99
Kira	100.64	97.21	91.77	89.19	84.94	82.97	78.95	74.33	69.10	66.28	63.59	61.61
Restoran	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78	33.91	34.11
Ulaşım	42.75	49.81	49.64	48.66	50.29	49.55	44.48	36.76	35.99	41.33	43.24	43.77
İletişim	44.83	41.27	33.22	28.02	25.01	21.74	21.99	23.26	23.83	22.85	22.40	25.04
Diğer hizmet	64.99	58.67	55.20	54.49	51.18	51.68	50.75	46.69	46.09	45.33	45.45	44.93

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

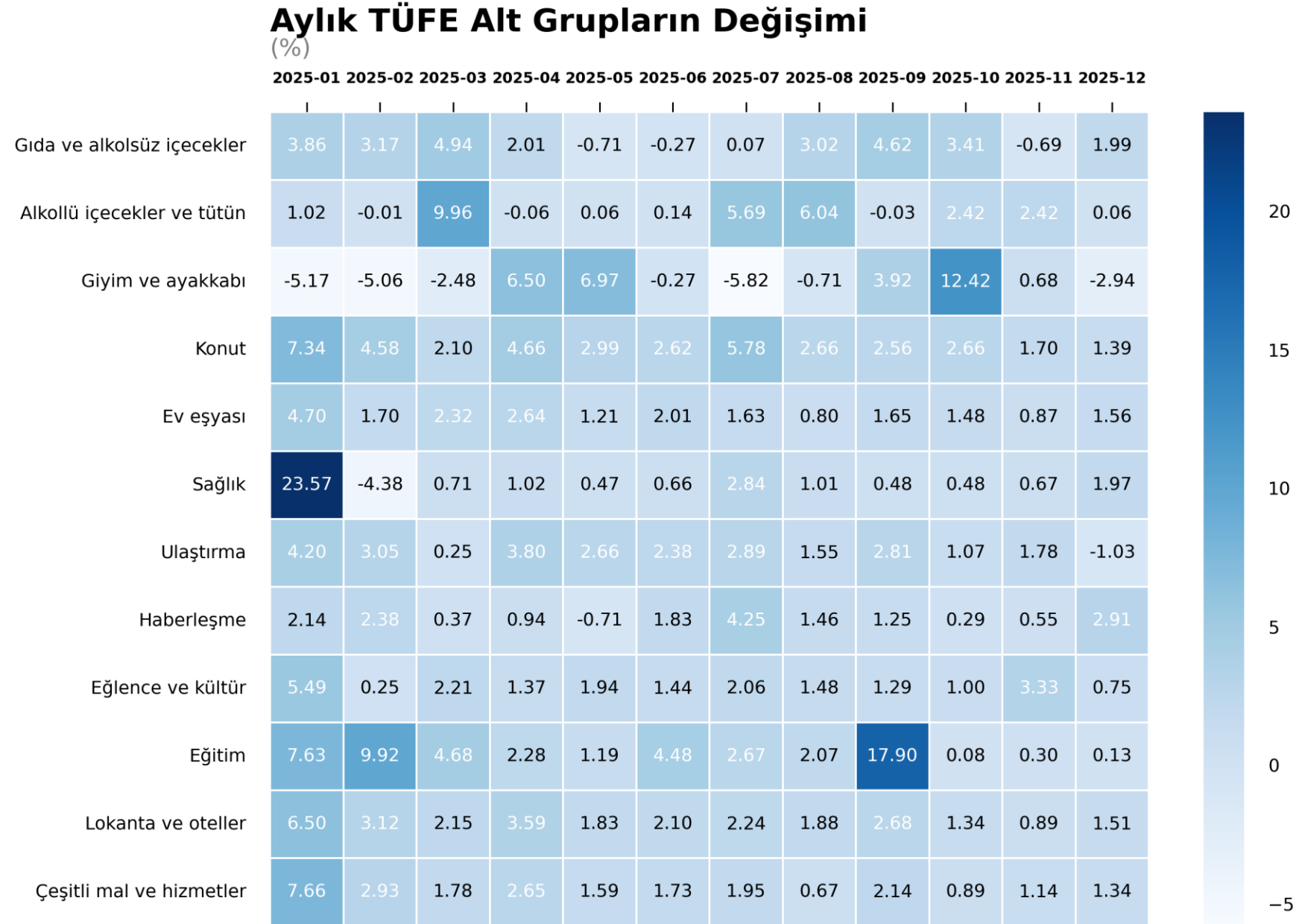
Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

Aylık TÜFE Özel Grupların Değişimi (MA, %)												
	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
Çekirdek B	3.05	2.38	2.04	2.62	2.32	2.02	2.16	2.40	2.70	2.23	1.90	1.88
Çekirdek C	2.90	2.30	1.96	2.70	2.22	2.28	2.12	1.97	2.49	2.31	2.17	1.91
Çekirdek F	2.50	1.93	2.22	2.45	1.82	1.89	2.01	2.82	3.07	2.28	1.33	1.79
Mallar	1.99	1.71	2.61	2.31	1.49	1.68	2.02	2.41	2.82	1.69	0.36	1.48
Enerji	3.97	2.77	0.77	3.85	1.68	2.34	7.41	0.65	1.21	1.17	1.82	0.70
Gıda ve alkolsüz içe.	1.32	1.69	4.50	2.50	1.36	1.54	0.86	3.70	4.50	2.13	-0.71	1.94
İşlenmemiş Gıda	-1.60	-1.10	8.36	2.22	0.98	1.68	-0.77	4.22	5.67	2.10	-3.00	1.47
Taze sebze ve meyve	-4.55	-6.76	14.85	-0.65	4.63	3.64	-2.91	6.16	4.49	-0.82	-6.05	-0.52
İşlenmiş gıda	3.93	4.11	0.92	2.58	1.63	1.36	2.31	3.65	3.87	2.45	1.50	1.61
Temel mallar	1.25	1.40	1.21	1.73	1.41	1.57	1.31	1.31	1.40	1.35	1.28	1.20
Giyim	0.10	-0.48	-0.38	1.86	0.20	1.12	-0.77	0.59	1.25	0.50	1.37	0.13
Dayanıklı mallar	1.70	1.45	1.51	2.72	2.39	1.70	1.73	1.07	1.86	1.42	1.26	0.87
Diğer temel mallar	2.52	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95	0.67	1.01	2.07
Hizmet	5.21	3.55	2.61	3.16	2.45	2.46	2.87	2.64	3.36	2.96	2.96	2.75
Kira	5.99	5.30	3.83	5.00	4.08	4.25	4.04	3.91	2.58	3.66	3.39	2.93
Restoran	2.65	2.44	2.48	2.72	0.20	2.55	2.56	2.78	2.85	2.76	2.77	2.80
Ulaşım	-0.92	7.04	3.05	3.11	3.21	3.01	2.67	3.32	3.28	3.27	3.17	3.15
İletişim	2.82	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80	0.69	1.51	3.63
Diğer hizmet	6.34	0.59	2.97	3.43	2.81	3.49	3.18	2.52	3.18	2.98	3.14	2.93

JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi

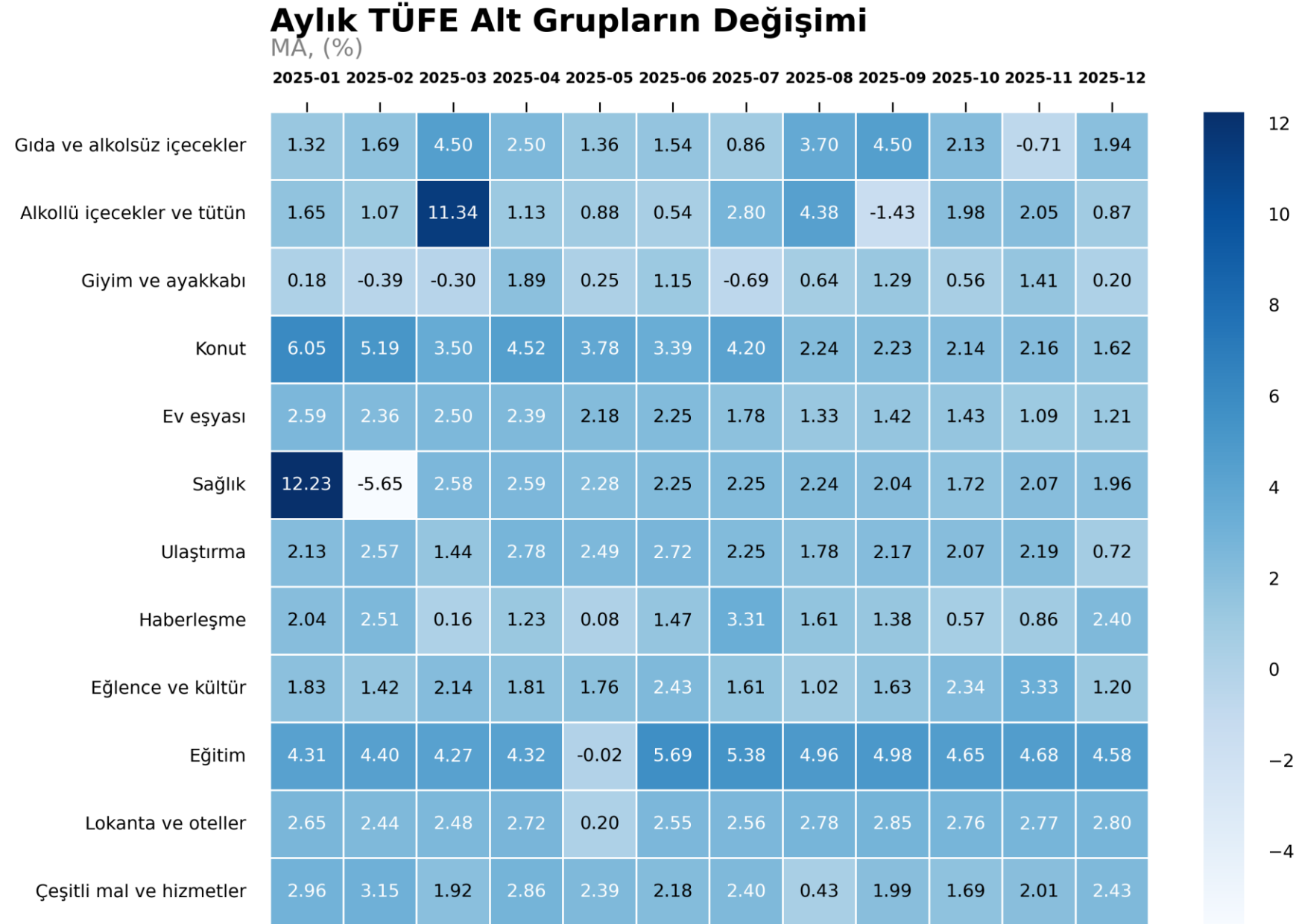
(%)

2025-01 2025-02 2025-03 2025-04 2025-05 2025-06 2025-07 2025-08 2025-09 2025-10 2025-11 2025-12

Gıda ve alkolsüz içecekler	41.76	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87	27.44	28.31
Alkollü içecekler ve tütün	34.10	33.43	46.74	33.85	27.87	27.96	27.79	29.71	24.49	27.56	30.70	30.80
Giyim ve ayakkabı	27.53	20.84	14.81	16.92	14.12	14.47	10.67	9.49	9.80	7.98	8.99	6.50
Konut	68.90	70.81	68.63	74.07	67.43	65.54	62.01	53.27	51.36	50.96	49.92	49.45
Ev eşyası	35.32	33.60	32.41	30.54	29.69	30.19	30.13	29.74	29.32	28.90	26.47	24.97
Sağlık	55.02	43.02	42.01	41.99	40.12	38.70	37.49	36.59	35.21	32.06	29.46	30.87
Ulaştırma	23.14	23.38	21.59	22.76	24.59	27.72	26.57	24.86	25.30	27.33	29.23	28.44
Haberleşme	32.98	30.53	24.01	21.31	19.25	18.43	19.62	20.61	23.20	19.35	17.78	19.04
Eğlence ve kültür	33.05	29.26	27.36	25.81	26.04	27.53	27.52	26.16	24.85	25.32	25.87	24.99
Eğitim	99.93	94.90	80.42	79.20	71.67	73.33	75.54	60.91	66.10	65.69	66.17	66.27
Lokanta ve oteller	49.18	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78	33.91	34.11
Çeşitli mal ve hizmetler	39.94	39.14	37.18	36.03	35.98	36.21	34.90	33.03	31.60	30.13	29.94	29.68

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

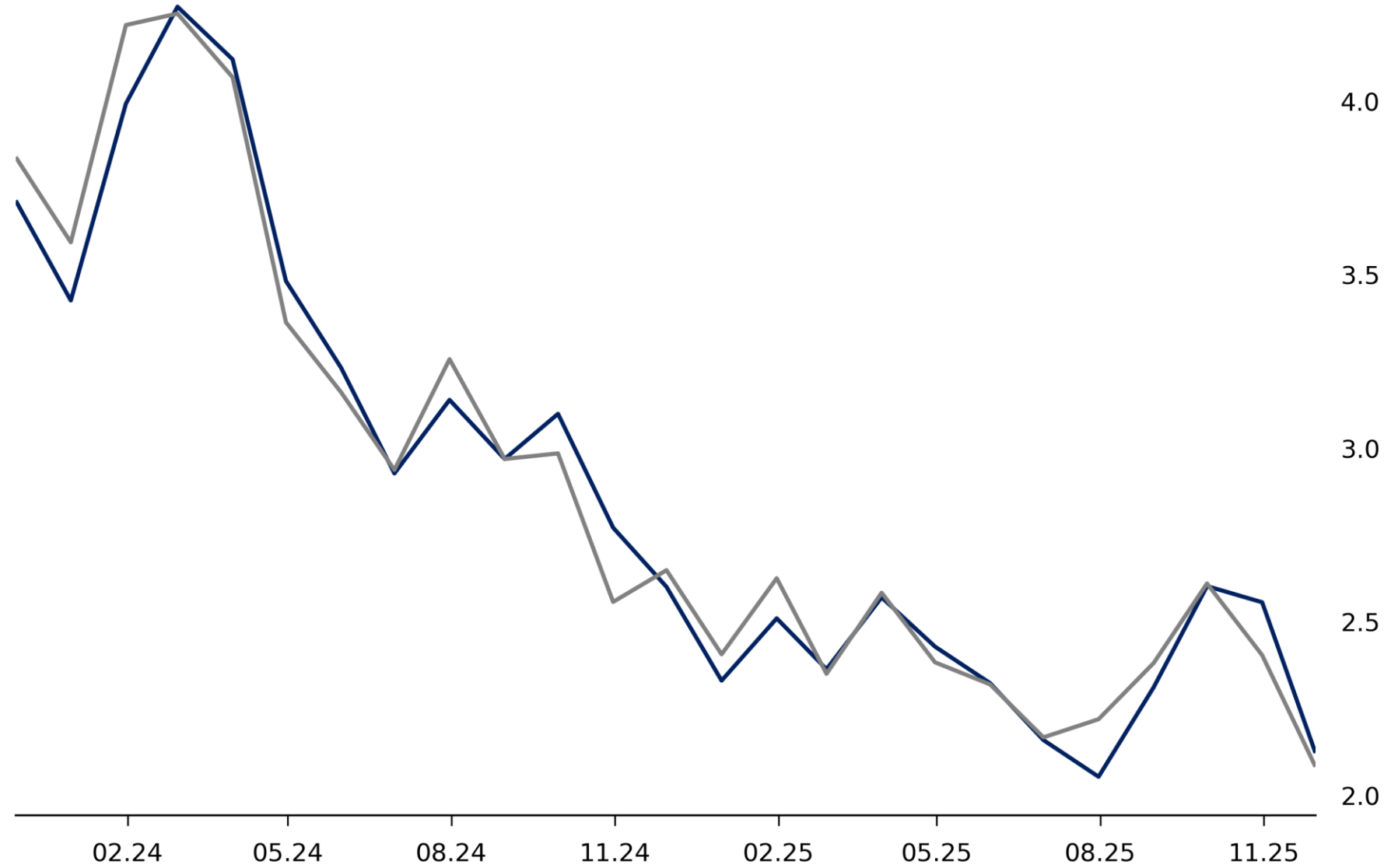
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— TÜİK, Aylık TÜFE — JCR-ER Araştırma, Aylık TÜFE



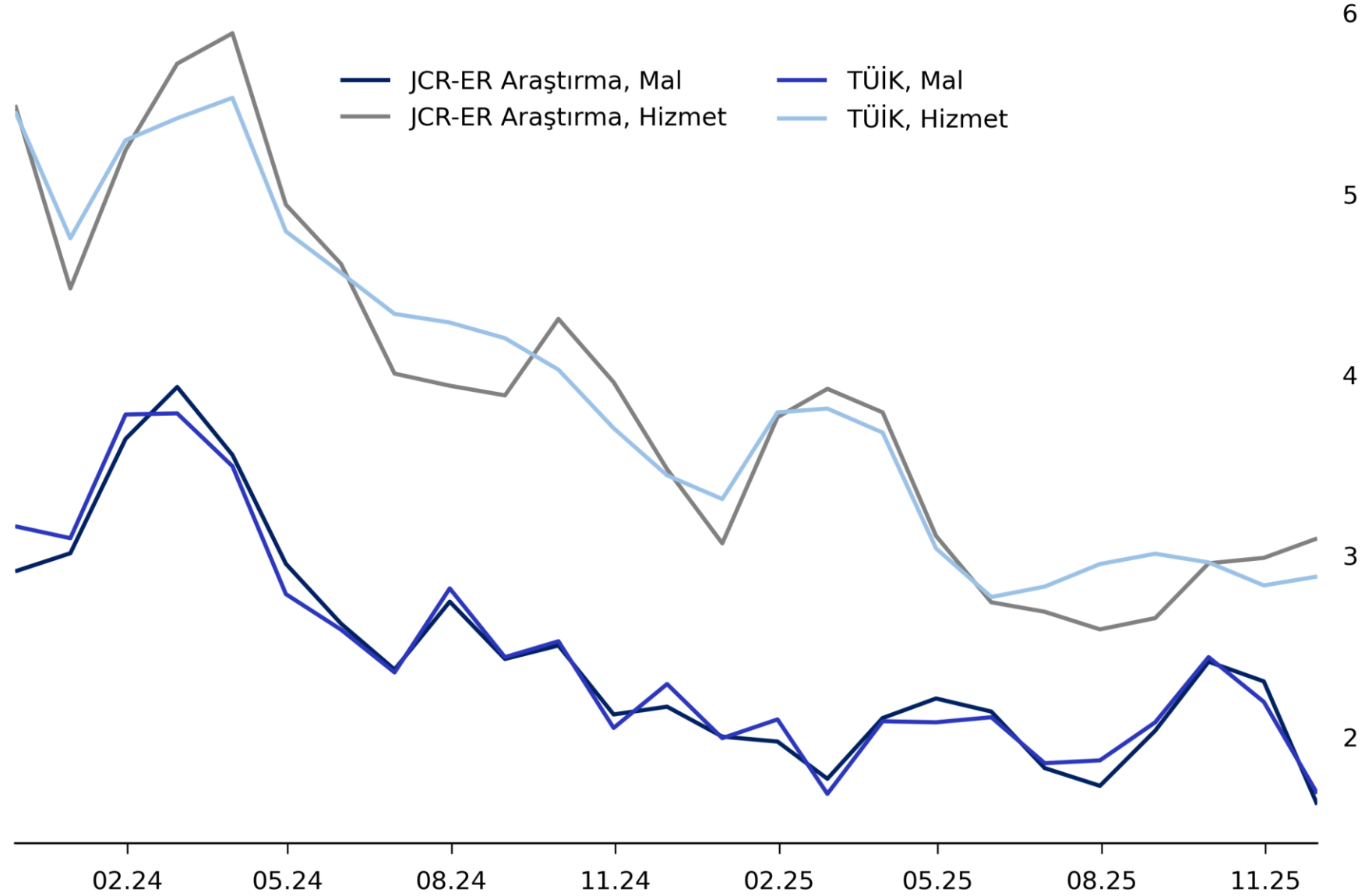
JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

TÜİK vs JCR-ER MA Serilerin Karşılaştırılması

Mevsimsellikten Arındırılmış Serilerin Karşılaştırılması

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)



JCR-ER Araştırma serileri R yazılımının Rjdemetra paketinin tramoseats fonksiyonunun RSA 3 spesifikasyonu kullanılarak elde edilmiştir.

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma



Ekonomik Araştırmalar ve İř Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Finanskent Mah. Finans Cd
No:4 İç Kapı No:6
Ümraniye/İstanbul/Türkiye

info@jcrer.com.tr
Tel +90 212 352 56 73-74
Faks +90 216 629 20 97

www.jcrer.com.tr