

TÜRKİYE ENFLASYON RAPORU

Ocak 2026

JCR-ER
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR VE İŞ GELİŞTİRME

TÜFE Metodoloji Değişikliği

2026 itibarıyla TÜFE metodolojisi güncellenerek baz yılı 2003'ten 2025'e çekilirken, ana harcama grupları yeniden düzenlendi. "Çeşitli mal ve hizmetler" grubu ikiye ayrılarak "sigorta ve finansal hizmetler" ile "kişisel bakım, sosyal koruma ve çeşitli mal ve hizmetler" olarak tanımlandı. Yeni metodoloji ve tüketim alışkanlıkları dikkate alınarak yapılan ağırlık güncellemelerinde, "lokanta ve konaklama hizmetleri" ile "eğlence, dinlence, spor ve kültür" gruplarının payı artarken, "konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar" grubunun ağırlığı ise belirgin şekilde geriledi.

TÜFE Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (2025, %)	2025 Eski	TÜFE Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (2026, %)	2025 Yeni	2026	Fark (% puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.97	Gıda ve alkolsüz içecekler	24.97	24.44	-0.53
Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	3.52	Alkollü içecekler, tütün ve tütün ürünleri	3.52	2.75	-0.77
Giyim ve ayakkabı	7.16	Giyim ve ayakkabı	7.16	7.90	0.74
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	15.22	Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	15.26	11.40	-3.86
Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar	7.67	Mobilya, mefruşat ve evde kullanılan ekipmanlar ile rutin ev bakımı ve onarımı	7.62	7.92	0.30
Sağlık	4.09	Sağlık	4.09	2.79	-1.30
Ulaştırma	15.34	Ulaştırma	15.53	16.62	1.09
Haberleşme	3.62	Bilgi ve iletişim	4.81	3.10	-1.71
Eğlence, kültür	3.36	Eğlence, dinlence, spor ve kültür	2.13	4.34	2.21
Eğitim hizmetleri	2.31	Eğitim hizmetleri	2.31	2.02	-0.29
Lokanta ve konaklama hizmetleri	8.32	Lokantalar ve konaklama hizmetleri	8.32	11.13	2.81
Çeşitli mal ve hizmetler	4.43	Sigorta ve finansal hizmetler	0.26	1.07	0.81
		Kişisel bakım, sosyal koruma, çeşitli mal ve hizmetler	4.03	4.49	0.46
Toplam	100.00	Toplam	100.00	100.00	—

Aylık TÜFE Gelişmeleri

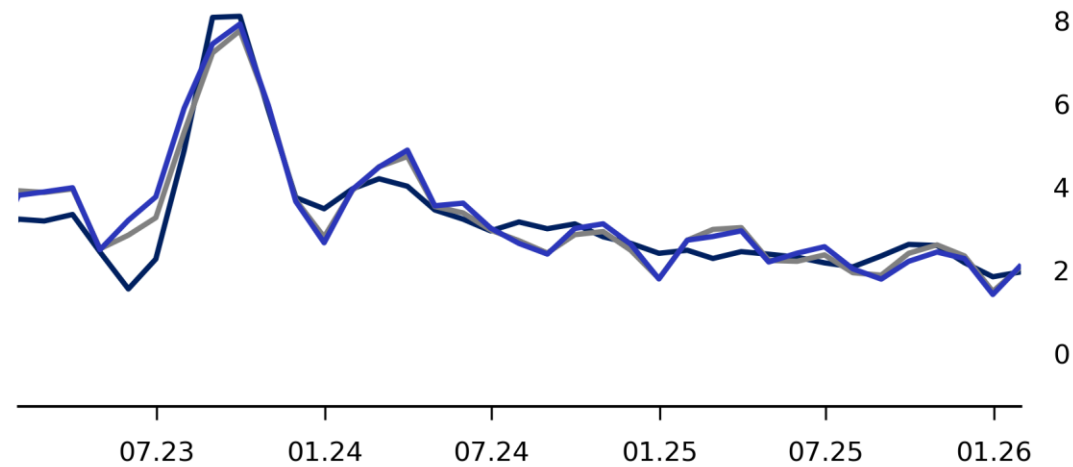
Ocak ayında manşet TÜFE, piyasa beklentilerinin üstünde kalarak aylık 4.84% arttı. Ana harcama gruplarına bakıldığında, giyim ve ayakkabı grubu hariç tüm gruplarda aylık bazda artış görülürken, giyim ve ayakkabı grubunda aylık düşüş 4.66% olarak kaydedildi.

Manşet enflasyona en yüksek katkı 1.61 puan ile sepetin en büyük payını oluşturan gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Bu grupta aylık artışın ana belirleyicisi taze meyve ve sebze olurken, söz konusu kalemlerde fiyatlar 22.03% yükseldi. Öte yandan, sağlık grubu 14.85% ile en hızlı aylık artışı göstermesine karşın, sınırlı ağırlığı sebebiyle endekse katkısı 0.41 puanda kaldı.

Aylık TÜFE Değişimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

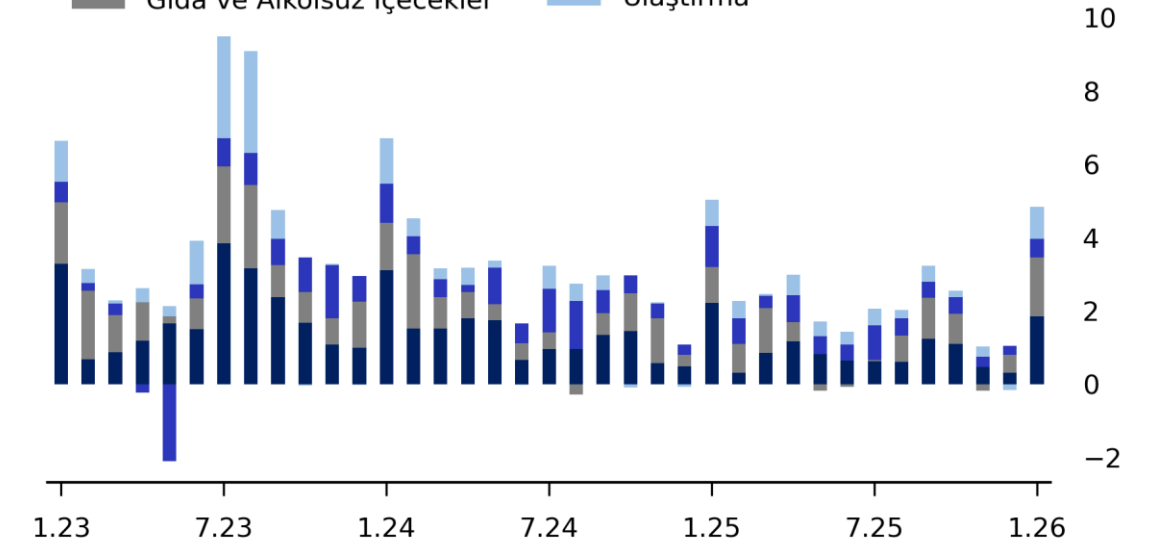
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Aylık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer ■ Konut
■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler ■ 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

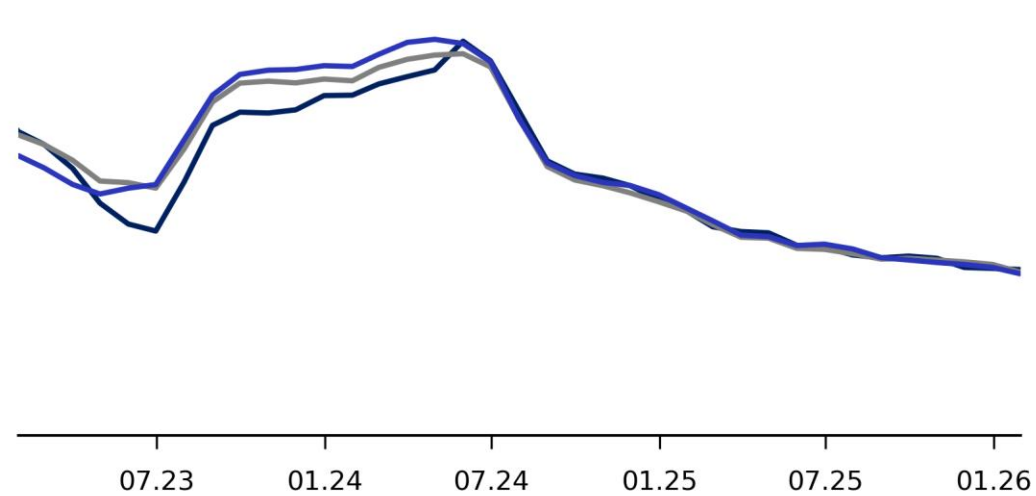
Yıllık TÜFE Gelişmeleri

Ocak'ta yıllık TÜFE artış hızı gerileme eğilimini sürdürerek, sınırlı bir düşüşle 30.65% seviyesine indi. Enflasyona en yüksek katkısı 7.82 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu sağlarken, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubu ise 6.74 puan ile ikinci sırada yer aldı. Buna rağmen, konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar grubunda fiyat artış hızında yıllık bazda yavaşlama eğilimi devam ederken, söz konusu grupta yıllık artışta 56.55% ile kira fiyatları belirleyici oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise işlenmiş ve işlenmemiş gıda enflasyonları birbirine yakın seyrederken, yıllık artışlar sırasıyla 31.45% ve 32.35% olarak gerçekleşti.

Yıllık TÜFE Değişimi

(%)

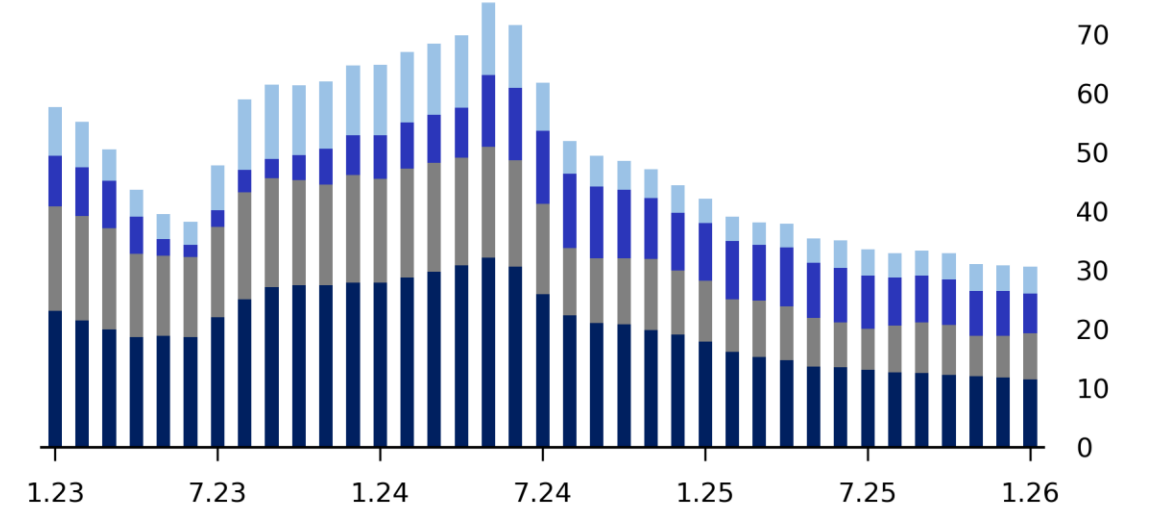
— TÜFE — TÜFE B — TÜFE C



Yıllık Enflasyona Katkılar *

(%)

■ Diğer ■ Konut
■ Gıda ve Alkolsüz İçecekler ■ 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

Mal ve Hizmet Enflasyonu

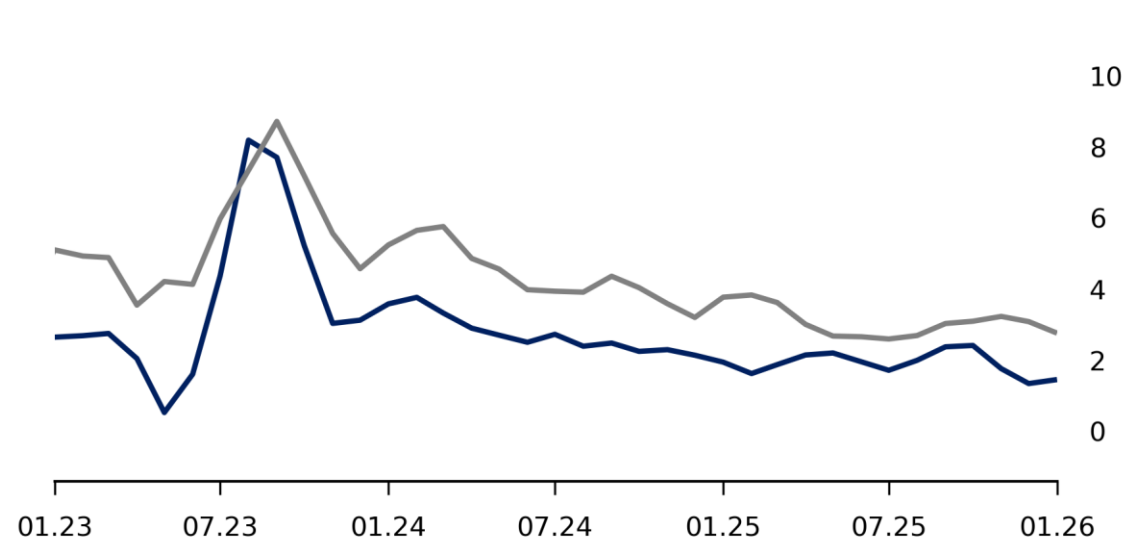
Mal enflasyonu Ocak ayında aylık bazda 3.25% artış kaydederken, bu artışta, gıda ve alkolsüz içecekler grubu öne çıktı. Gıda fiyatlarında gözlenen artış eğiliminin, Ramazan kaynaklı etkilerle birlikte Şubat ayında da korunacağı kanaatindeyiz.

Öte yandan, hizmet enflasyonunda, Ocak'ta aylık bazda 7.39% artış kaydedildi. Yıl başı kaynaklı fiyat güncellemelerinin belirleyici olduğu söz konusu ayda, özellikle yerel nitelikli ve rekabetin görece sınırlı olduğu hizmetler ile ulaştırma ve haberleşme gibi yönetilen-yönlendirilen kalemlerde fiyatlama davranışları öne çıktı. Bu çerçevede, ulaştırma ve haberleşme hizmetlerinde aylık artışlar sırasıyla 8.05% ve 5.35% olurken, diğer hizmetler grubunda artış 9.74% olarak gerçekleşti. Hizmet fiyatlarındaki artışın Şubat ayında daha ılımlı bir seyir izlemesini beklemekteyiz.

Aylık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

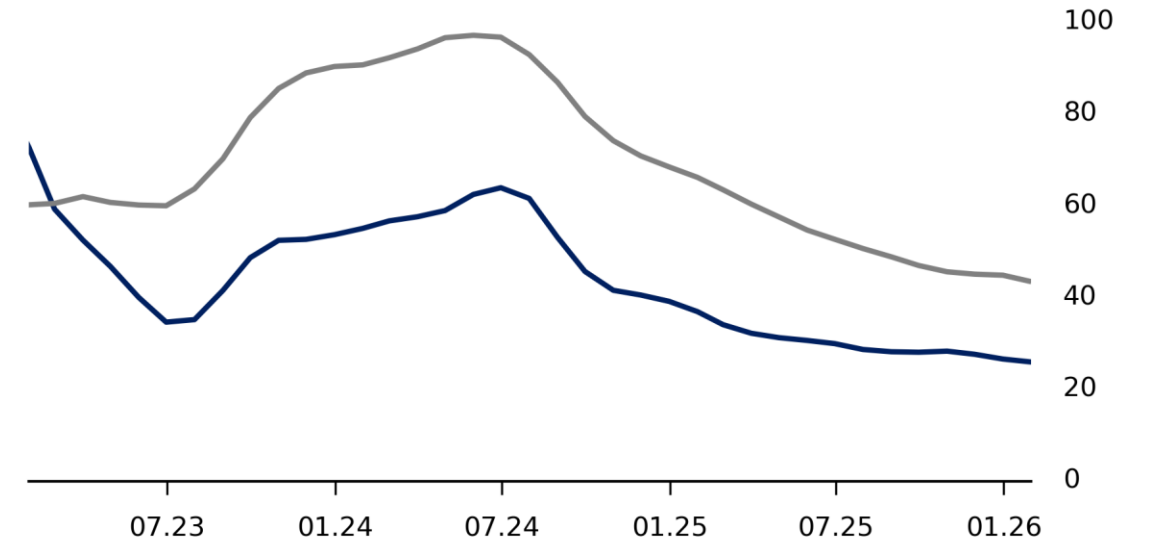
— Mallar — Hizmetler



Yıllık Mal ve Hizmet Enflasyonu

(3 Aylık Hareketli Ortalama, MA, %)

— Mallar — Hizmetler



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

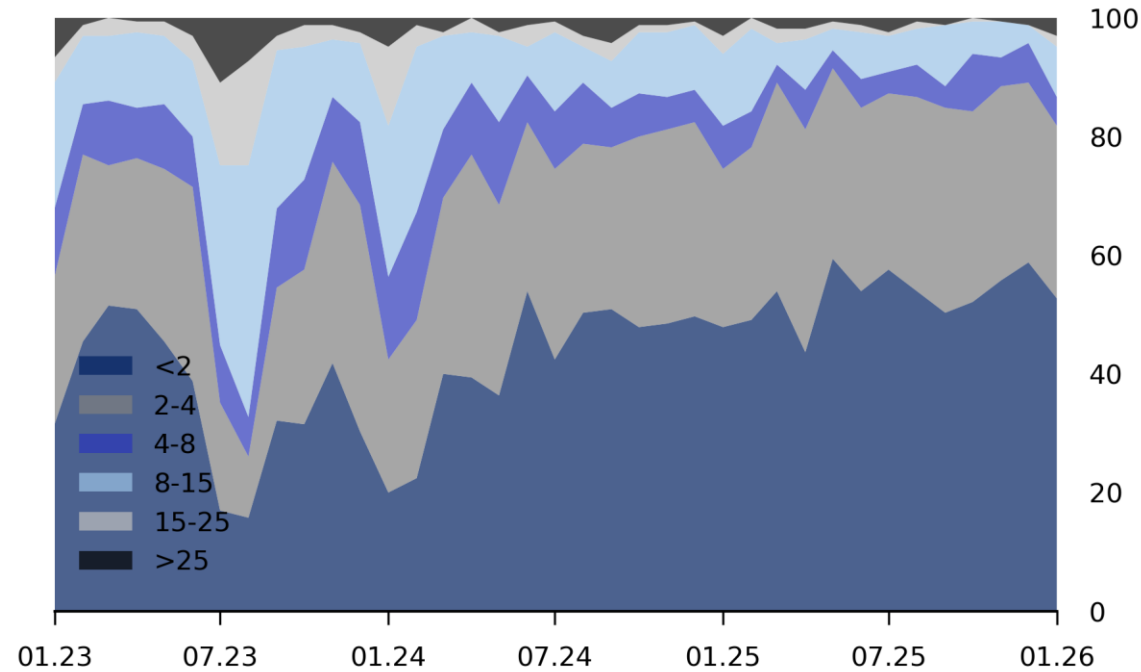
TÜFE Dağılımı

TÜFE alt bileşenlerinin dağılımına bakıldığında, alt kalemlerin 52.7%'sinin aylık artışının 2% ve altında gerçekleştiği görülüyor. Yıllık bazda ise 47.3% ile değişimlerin büyük kısmı 15-30% 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.

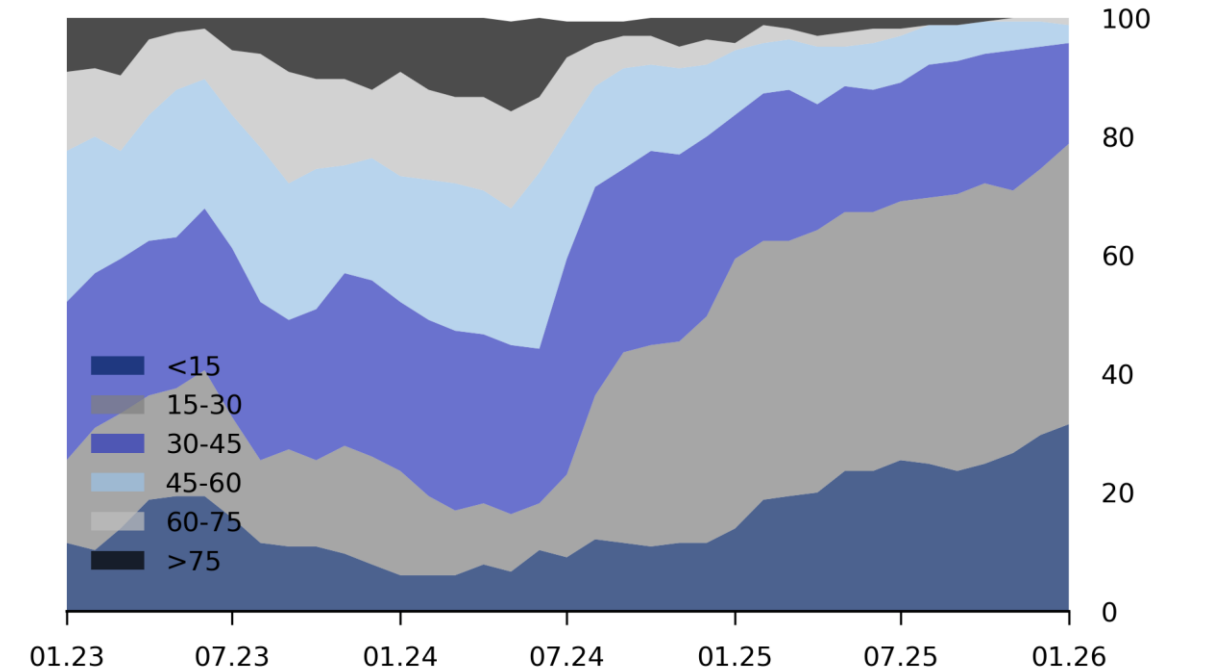
Aylık TÜFE Dağılım Analizi

(MA, %)



Yıllık TÜFE Dağılım Analizi

(%)



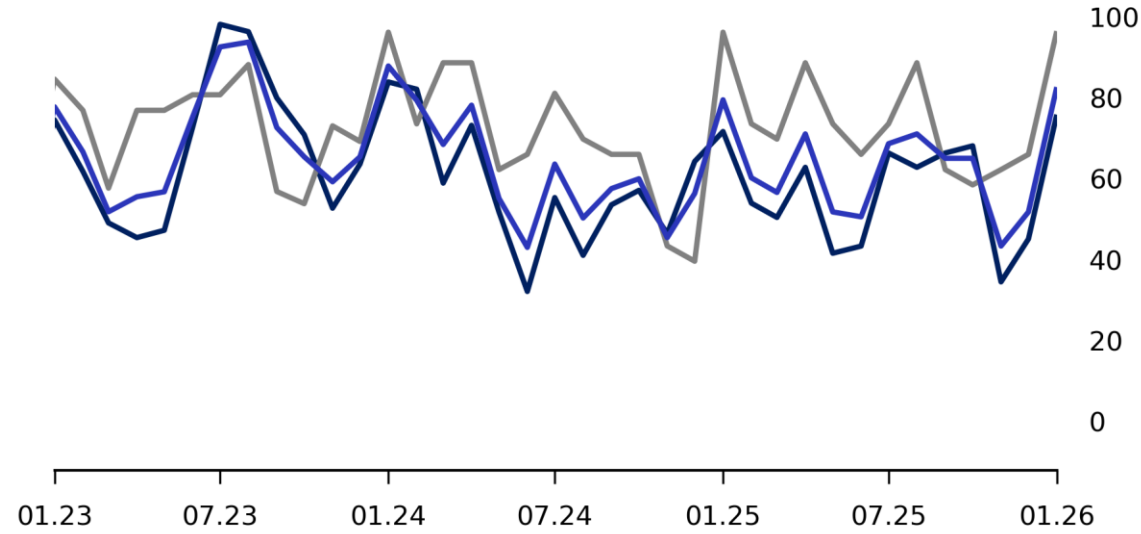
TÜFE Yayılımı

TÜFE yayılım endekslerinde ise artış görülmekte. Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış alt kalemlere göre yaptığımız hesaplamalara göre yayılım endeksi mal grubunda 45.1'den 75.9'a, hizmet grubunda ise 66.0'dan 96.5'e yükseldi. Bu durum, enflasyonun yıllık bazda hız kaybetmesine karşın, artışların sepet geneline yayıldığını göstermekte.

Yayılım Endeksleri *

(%)

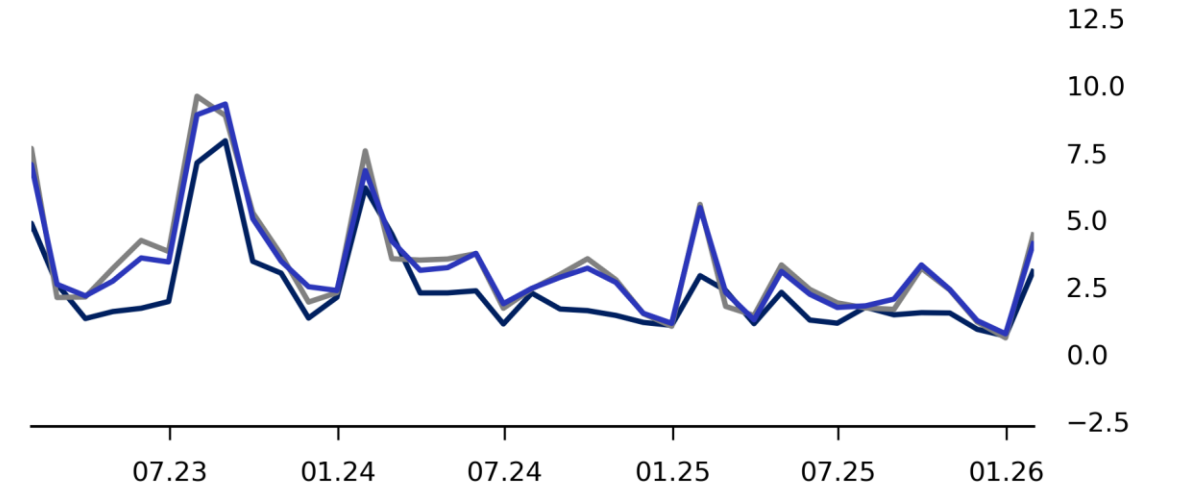
— Mal — Hizmet — Toplam



Aylık TÜFE Eğilimi

(3 Aylık Hareketli Ortalama, %)

— Medyan — TÜFE C — TÜFE B



*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

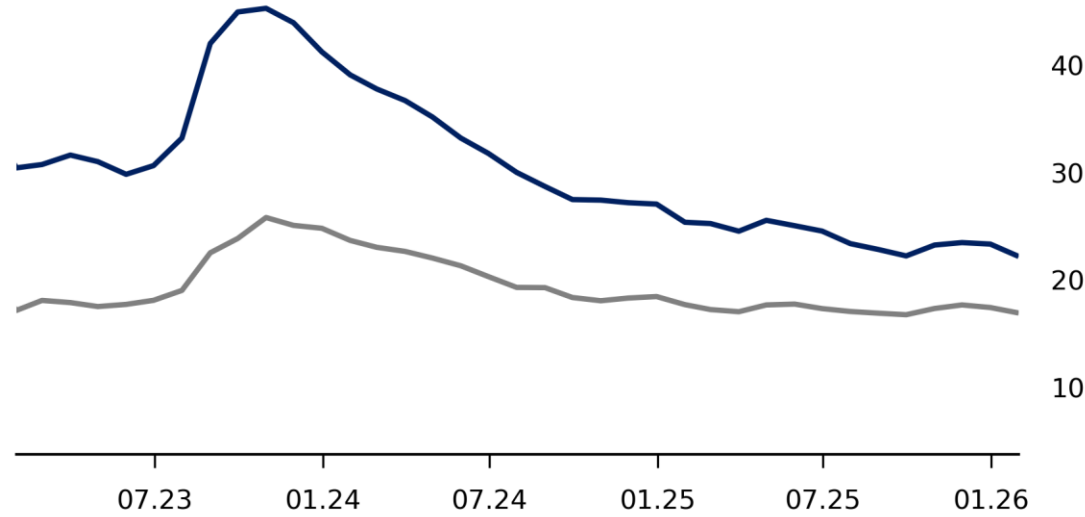
Enflasyon Beklentileri

Ocak ayında piyasa katılımcıları ile reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentilerinde düşüş gözlenirken, hanehalkının enflasyon beklentisi 52.08% seviyesine yükseldi. Söz konusu görünüm, finansal kesimler ve reel sektörde dezenflasyon sürecine yönelik beklentilerin güçlendiğine işaret ederken, hanehalkı tarafında beklenti ayrışmasının devam ettiğini ortaya koyuyor. Yıllık bazda gerileme görülmesine rağmen, özellikle kira grubunda devam eden yüksek artış oranları hanehalkının enflasyon algısı üzerinde baskı oluşturmaya devam etmekte.

Yıllık TÜFE Beklentileri *

(%)

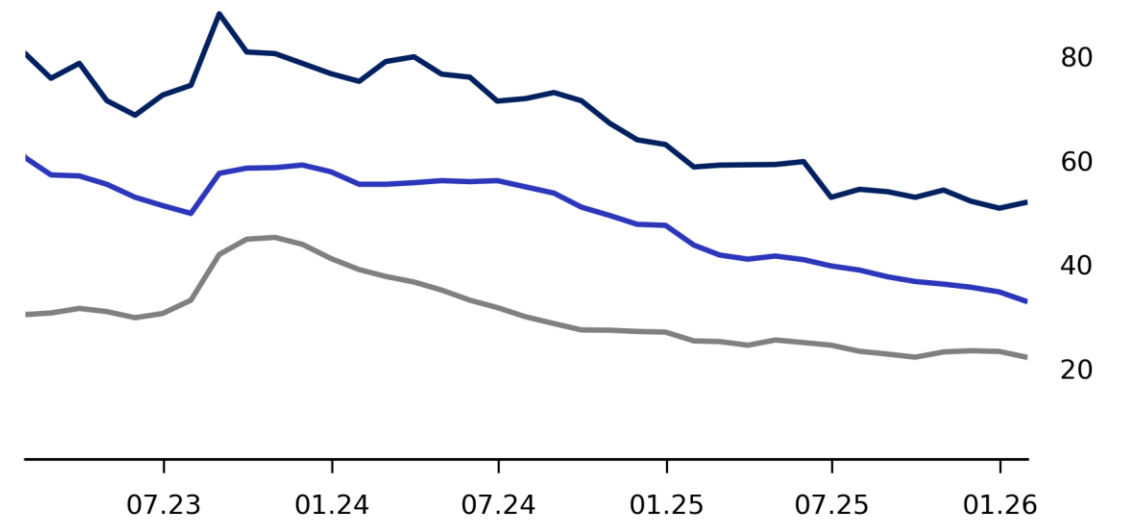
— 12 Ay Sonrası — 24 Ay Sonrası



12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri

(%)

— Hanehalkı — Piyasa Katılımcıları — Reel Sektör



*Piyasa Katılımcıları Anketi katılımcılarının enflasyon beklentilerini içermektedir.

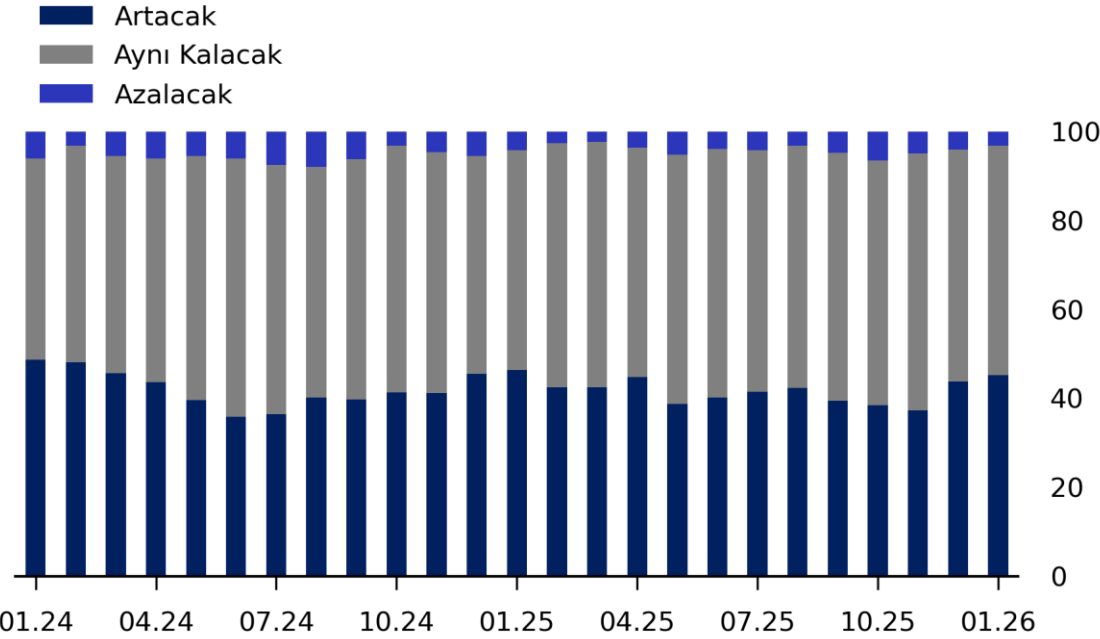
Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yİ-ÜFE Gelişmeleri ve Reel Kesim Enflasyon Beklentileri

Yİ-ÜFE Ocak ayında aylık bazda 2.67% artış kaydederken, yıllık artış oranı sınırlı bir gerilemeyle 27.17% seviyesine indi. Bu dönemde, üretici fiyatları sepetinde yaklaşık 20% ile en yüksek ağırlığa sahip olan gıda grubunda aylık 4.24%'lük artış endekse 0.83 puan katkı sağlayarak manşet Yİ-ÜFE'nin en güçlü yukarı yönlü belirleyicisi oldu. Buna karşılık, elektrik ve gaz üretim ve dağıtım fiyatlarındaki 2.57%'lik düşüş manşet Yİ-ÜFE üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı. Tütün ürünleri grubundaki 1.22%'lik gerileme ile ham petrol ve doğal gaz grubundaki 1.47%'lik düşüş ise söz konusu kalemlerin düşük ağırlıkları nedeniyle endeks üzerinde kayda değer bir etki oluşturmadi.

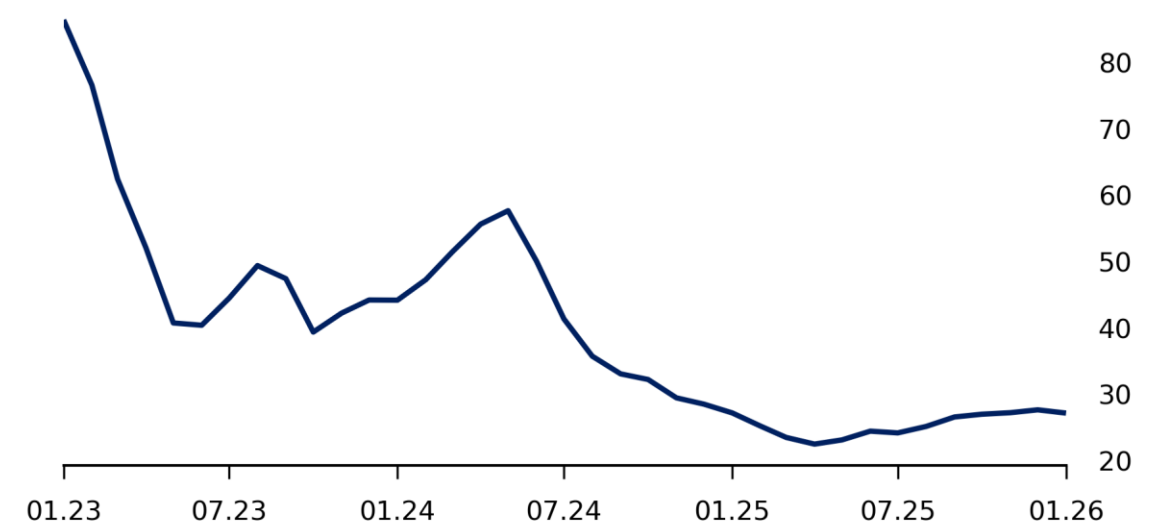
Reel Kesim Fiyat Beklentileri *

(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 (%)												
	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01
Çekirdek B	2.32	1.30	3.10	2.25	1.76	1.82	2.07	3.34	2.43	1.27	0.78	4.22
Çekirdek C	1.80	1.46	3.34	2.43	1.93	1.74	1.69	3.22	2.41	1.22	0.63	4.55
Çekirdek F	2.43	2.39	2.96	1.49	1.48	1.45	2.04	3.35	2.70	0.78	0.93	4.80
Mallar	1.63	2.71	2.99	1.43	0.71	1.52	1.72	2.79	2.94	0.56	0.89	3.25
Enerji	3.58	0.03	4.32	2.15	2.27	7.35	0.64	1.24	1.28	1.86	-0.08	2.29
Gıda ve alkolsüz içe.	3.17	4.94	2.01	-0.71	-0.27	0.07	3.02	4.62	3.41	-0.69	1.99	6.59
İşlenmemiş Gıda	1.40	10.17	1.98	-3.01	-1.68	-2.39	2.02	5.53	4.52	-3.33	2.64	11.79
Taze sebze ve meyve	-1.21	16.03	-1.49	-4.67	-1.94	-4.78	2.25	4.33	5.49	-6.09	-0.11	22.03
İşlenmiş gıda	4.70	0.57	2.04	1.39	0.97	2.18	3.83	3.90	2.51	1.50	1.47	2.69
Temel mallar	-0.25	0.89	3.74	3.26	1.01	0.09	0.52	2.11	3.20	0.92	0.30	0.51
Giyim	-5.26	-2.59	6.57	7.09	-0.32	-6.02	-0.77	3.94	12.68	0.66	-3.05	-4.83
Dayanıklı mallar	1.11	1.63	3.43	2.73	1.24	1.57	0.73	2.10	0.91	0.99	0.72	2.91
Diğer temel mallar	1.26	2.09	2.38	1.49	1.59	2.02	1.01	0.95	0.67	1.01	2.07	2.40
Hizmet	3.61	1.96	3.00	1.74	2.73	3.14	2.65	4.10	1.79	1.46	0.89	7.39
Kira	5.24	3.39	3.20	3.10	3.97	4.68	4.61	4.39	3.74	2.49	1.65	5.26
Restoran	3.12	2.15	3.59	1.83	2.10	2.24	1.88	2.68	1.34	0.89	1.51	5.86
Ulaşım	7.30	-0.29	5.75	0.99	4.01	1.28	3.36	6.28	1.81	1.69	-2.66	8.05
İletişim	3.66	0.55	0.38	-0.14	1.48	5.67	1.65	0.80	0.69	1.51	3.63	5.35
Diğer hizmet	2.02	1.83	2.27	1.39	2.28	2.79	1.92	5.04	0.99	1.06	0.36	9.74

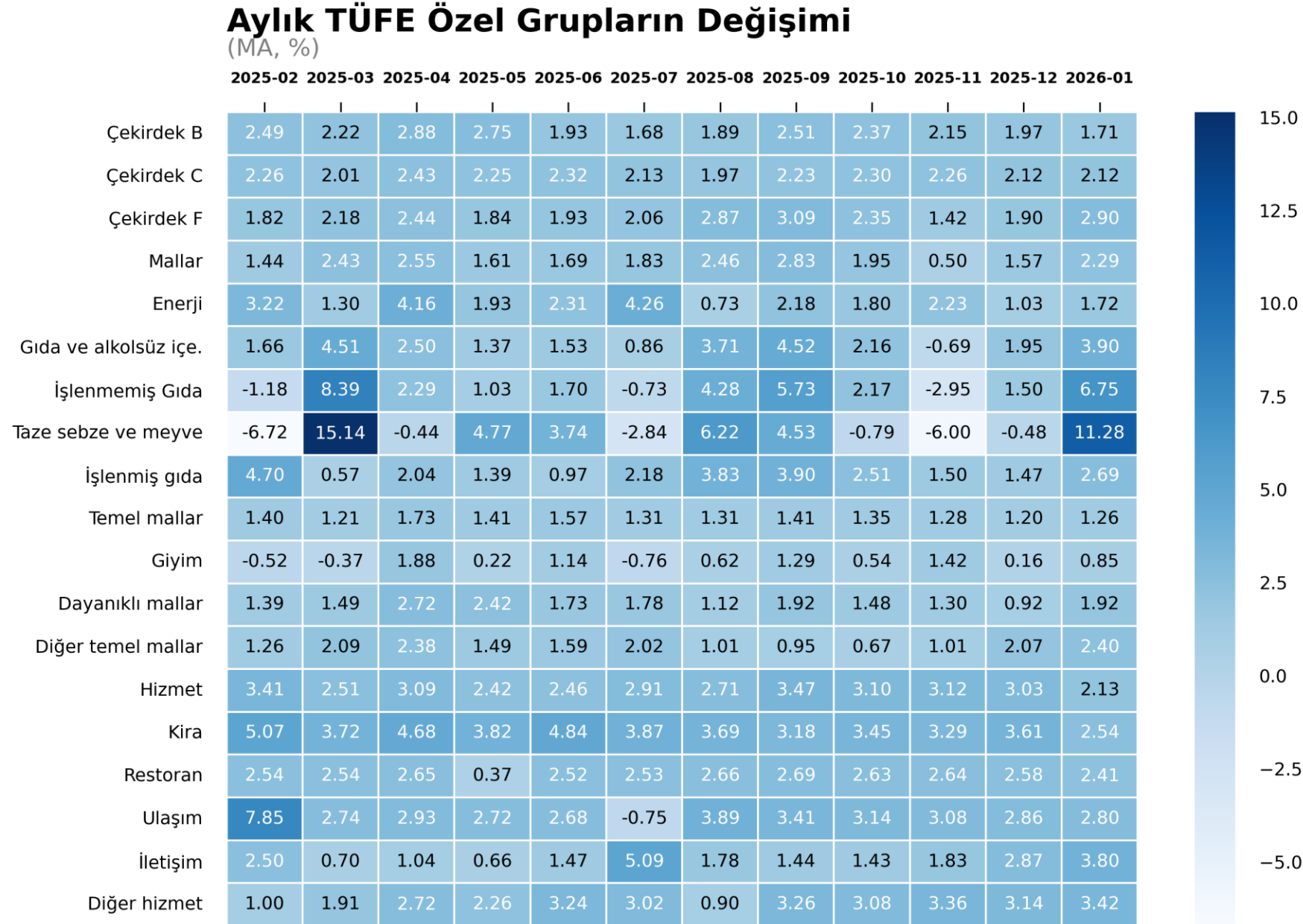
Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Özel Grupların Değişimi (%)

	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01
Çekirdek B	39.47	36.99	36.81	34.81	34.62	33.77	32.71	32.86	32.52	32.17	31.66	30.11
Çekirdek C	40.21	37.42	37.12	35.37	35.64	34.70	33.00	32.54	32.05	31.65	31.08	29.80
Çekirdek F	36.91	35.30	34.74	32.90	32.84	31.41	32.19	32.53	31.93	29.72	29.44	30.25
Mallar	30.53	30.50	30.79	28.70	28.44	26.96	27.22	28.13	27.65	25.19	25.02	25.70
Enerji	43.92	41.98	48.11	44.21	45.40	41.89	33.66	34.73	34.64	36.05	35.06	30.21
Gıda ve alkolsüz içe.	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87	27.44	28.31	31.69
İşlenmemiş Gıda	33.75	39.57	37.06	33.53	30.26	25.80	34.94	37.53	34.66	19.42	21.53	32.35
Taze sebze ve meyve	40.82	62.46	59.00	56.53	44.72	33.60	51.78	53.49	35.84	8.03	9.72	29.47
İşlenmiş gıda	36.07	34.96	35.35	32.21	29.97	29.50	31.35	34.33	34.71	34.61	34.29	31.45
Temel mallar	21.71	19.39	20.28	20.02	21.09	20.70	19.85	19.89	19.23	18.62	17.71	17.45
Giyim	20.07	13.99	16.14	13.38	13.79	9.95	8.78	9.10	7.27	8.32	5.79	6.49
Dayanıklı mallar	19.59	17.95	19.28	20.26	22.37	23.54	22.60	22.95	23.20	22.86	21.78	21.97
Diğer temel mallar	27.04	26.27	25.50	24.99	24.84	24.46	23.93	23.35	22.64	20.19	20.78	20.64
Hizmet	59.78	56.34	54.60	51.19	50.34	48.54	45.77	44.66	44.44	44.21	43.99	40.23
Kira	97.21	91.77	89.19	84.94	82.97	78.95	74.33	69.10	66.28	63.59	61.61	56.55
Restoran	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78	33.91	34.11	33.31
Ulaşım	49.81	49.64	48.66	50.29	49.55	44.48	36.76	35.99	41.33	43.24	43.77	43.99
İletişim	41.27	33.22	28.02	25.01	21.74	21.99	23.26	23.83	22.85	22.40	25.04	28.11
Diğer hizmet	58.67	55.20	54.49	51.18	51.68	50.75	46.69	46.09	45.33	45.45	44.93	36.27

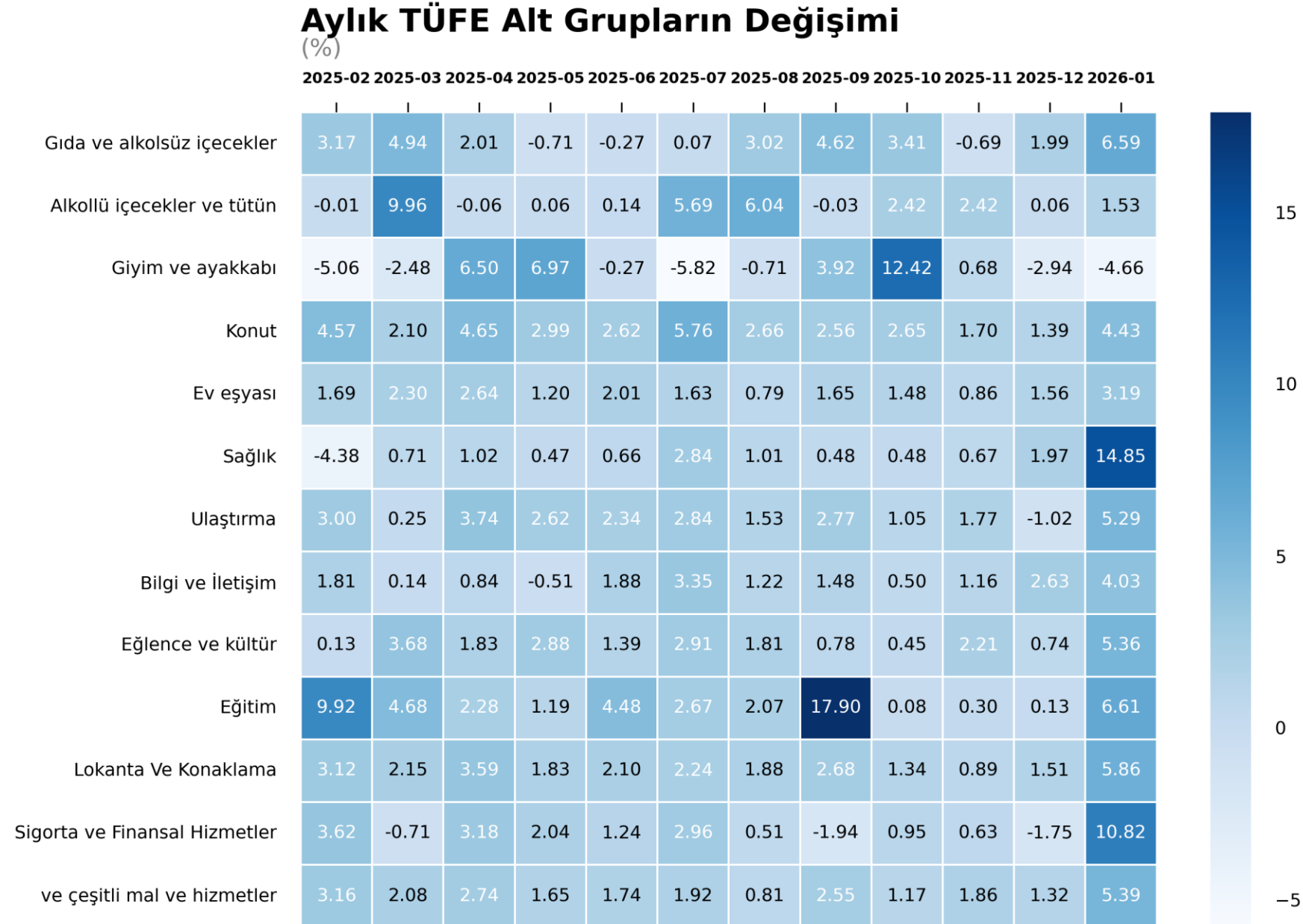
Aylık Özel Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)



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

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri



Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Yıllık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri

Yıllık TÜFE Alt Grupların Değişimi (%)

	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01
Gıda ve alkolsüz içecekler	35.11	37.12	36.09	32.87	30.20	27.95	33.28	36.06	34.87	27.44	28.31	31.69
Alkollü içecekler ve tütün	33.43	46.74	33.85	27.87	27.96	27.79	29.71	24.49	27.56	30.70	30.80	31.45
Giyim ve ayakkabı	20.84	14.81	16.92	14.12	14.47	10.67	9.49	9.80	7.98	8.99	6.50	7.07
Konut	70.73	68.56	73.98	67.36	65.47	61.94	53.22	51.31	50.90	49.87	49.39	45.36
Ev eşyası	33.54	32.34	30.46	29.62	30.12	30.08	29.70	29.28	28.87	26.42	24.92	23.13
Sağlık	43.02	42.01	41.99	40.12	38.70	37.49	36.59	35.21	32.06	29.46	30.87	21.63
Ulaştırma	23.64	21.87	23.03	24.83	27.91	26.78	25.08	25.52	27.51	29.39	28.61	29.39
Bilgi ve İletişim	26.12	20.54	18.16	17.03	18.10	18.61	19.22	21.23	18.38	17.44	18.48	20.09
Eğlence ve kültür	38.64	36.94	35.32	34.74	33.44	34.33	31.99	29.41	29.83	29.36	28.40	26.88
Eğitim	94.90	80.42	79.20	71.67	73.33	75.54	60.91	66.10	65.69	66.17	66.27	64.70
Lokanta Ve Konaklama	45.90	43.38	41.87	36.91	35.59	34.16	33.96	33.91	33.78	33.91	34.11	33.31
Sigorta ve Finansal Hizmetler	55.86	48.82	46.27	43.78	48.40	43.47	39.43	33.24	30.82	27.66	20.79	23.08
ve çeşitli mal ve hizmetler	37.66	36.20	35.06	35.11	35.06	33.88	32.30	31.27	30.06	30.39	30.23	29.71

Kaynak: TÜİK, JCR-ER Araştırma

Aylık Alt Grup Bazında Fiyat Değişimleri (MA)

Aylık TÜFE Alt Grupların Değişimi

MA, (%)

2025-02 2025-03 2025-04 2025-05 2025-06 2025-07 2025-08 2025-09 2025-10 2025-11 2025-12 2026-01

Gıda ve alkolsüz içecekler	1.66	4.51	2.50	1.37	1.53	0.86	3.71	4.52	2.16	-0.69	1.95	3.90
Alkollü içecekler ve tütün	1.22	10.85	-0.26	0.20	0.28	2.00	2.79	1.78	2.51	2.61	1.81	2.05
Giyim ve ayakkabı	-0.42	-0.30	1.91	0.26	1.17	-0.69	0.66	1.32	0.59	1.44	0.22	0.86
Konut	5.07	3.57	4.39	3.78	3.42	4.11	2.32	2.30	2.29	2.30	1.87	2.73
Ev eşyası	2.13	2.20	2.16	2.09	2.24	1.66	1.54	1.51	1.62	1.24	1.26	1.54
Sağlık	-4.76	2.57	2.72	2.30	2.38	2.21	2.02	2.10	1.81	1.88	2.42	2.21
Ulaştırma	2.89	1.81	3.68	2.85	2.23	1.22	0.64	2.40	2.22	2.82	0.43	2.98
Bilgi ve İletişim	1.78	0.04	0.91	0.39	1.94	2.58	1.40	1.81	0.63	1.46	2.43	3.16
Eğlence ve kültür	1.26	2.89	2.23	2.22	1.81	2.19	1.13	1.16	2.60	2.47	1.95	2.15
Eğitim	4.66	4.06	4.12	0.03	5.47	5.35	4.55	5.53	4.37	4.57	4.45	4.20
Lokanta Ve Konaklama	2.54	2.54	2.65	0.37	2.52	2.53	2.66	2.69	2.63	2.64	2.58	2.41
Sigorta ve Finansal Hizmetler	2.90	0.46	3.00	1.52	2.67	1.74	1.22	-0.16	1.52	1.21	-0.79	5.85
Çeşitli mal ve hizmetler	3.26	1.96	2.75	2.14	2.05	2.55	0.91	2.10	1.69	2.29	2.13	2.50



Ekonomik Araştırmalar ve İř Geliştirme

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Finanskent Mah.
Finans Cad.
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

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.