

Enflasyon Görünümü

Aralık 2025

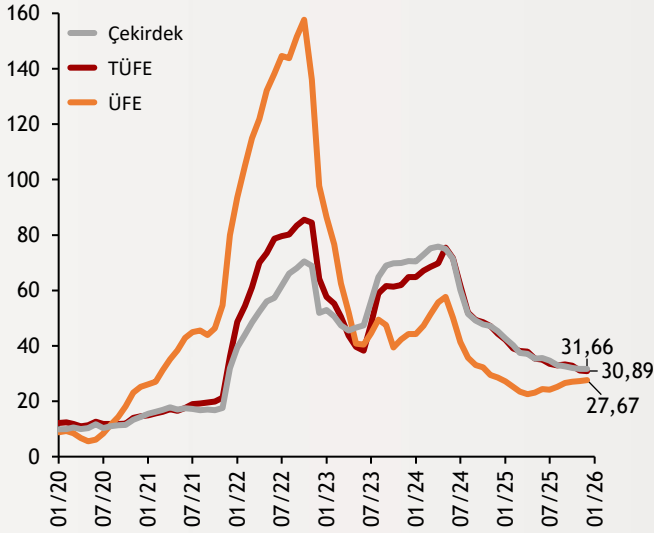
TÜFE
%30,89

Yi - ÜFE
%27,67

Çekirdek
TÜFE
%31,66

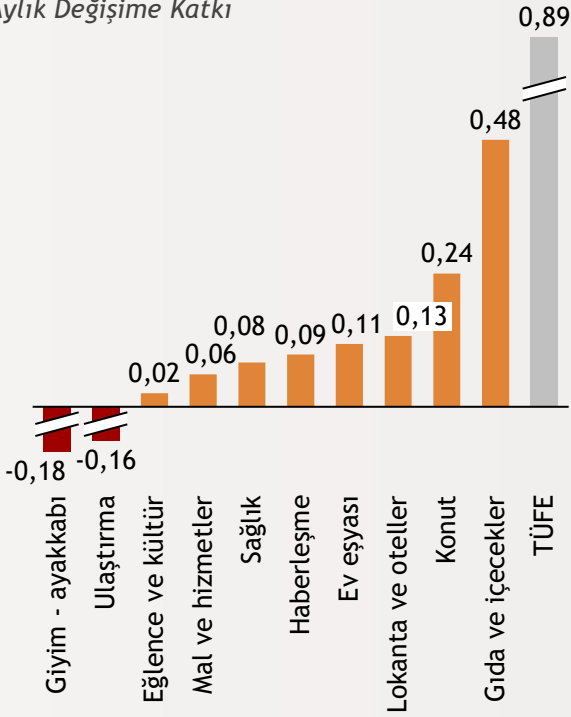
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



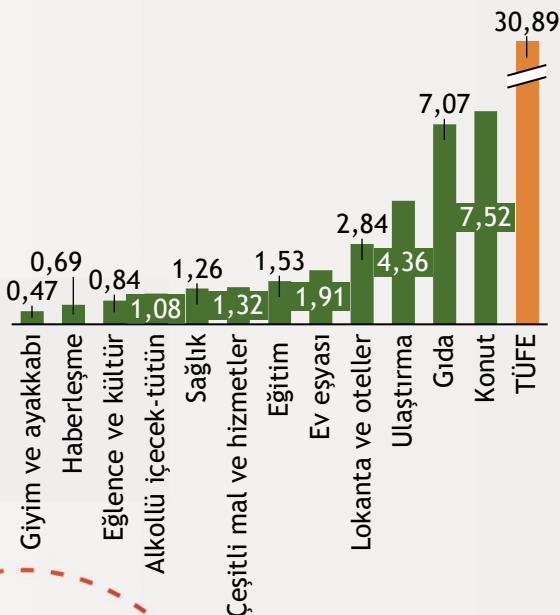
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 TÜFE Alt Kalemleri

Yıllık Değişime Katkı



TÜİK verilerine göre Aralık ayında aylık enflasyon %0,89 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %30,89'a gerileyerek TCMB'nin yıl sonu hedefi olan %31'in hafif altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise Aralık ayında %31,08 seviyesinde gerçekleşerek Haziran 2024'ten bu yana düşüş eğilimine devam etti. En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri incelendiğinde; gıda ve alkolsüz içeceklerde %28,31, ulaşımda %28,44 ve konutta %49,45 artış meydana geldi.

alBaraka
BANKNOT

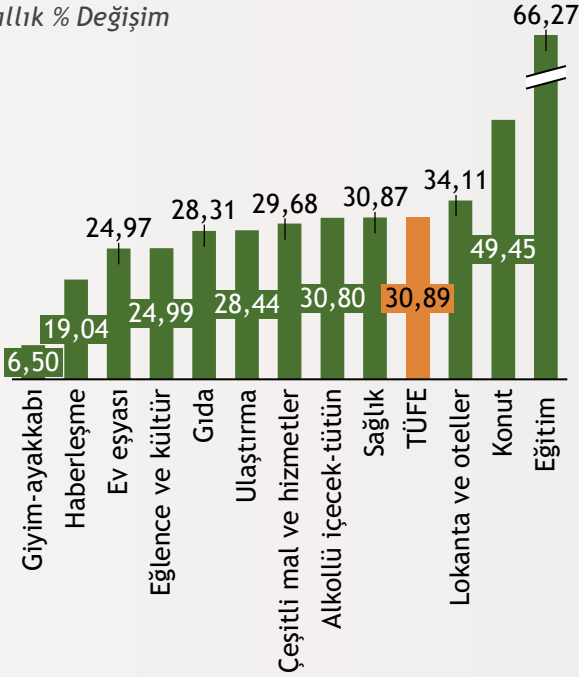
TÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkıları incelendiğinde, Kasım ayında negatif katkı yapan gıda grubunun Aralık ayında 0,48 puan ile aylık enflasyona en fazla katkı sağlayan kalem olarak öne çıktı. Söz konusu grubu 0,24 puan katkı ile konut kalemi takip etti. Öte yandan, geçtiğimiz aylarda pozitif katkı sağlayan giyim-ayakkabı ve ulaşıma grubunun Aralık ayında aylık enflasyona negatif katkı yapıldığı görüldü. Söz konusu iki kalem enflasyonun piyasa beklentilerinin altında kalmasında etkili rol oynadı.

alBaraka
BANKNOT

TÜFE alt kalemlerinin yıllık bazdaki katkıları incelendiğinde Aralık ayında konut ve gıda grubu 7 puan civarı katkı ile yıllık enflasyona en fazla katkı sağlayan gruplar olarak öne çıktı. En az katkı sağlayan kalemler arasında ise haberleşme (0,69 puan) ve mevsimsellik etkisiyle 0,47 puan katkı sağlayan giyim ve ayakkabı grubu oldu. Yıl genelinde gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ve hizmetler kalemindeki katılık öne çıktı. Buna rağmen yıl boyunca dezenflasyon süreci yavaşlarsa da devam etti.

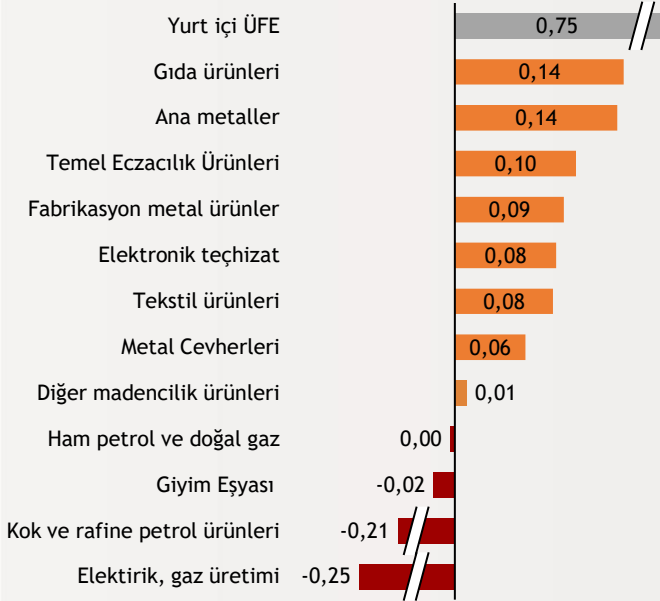
Şekil.4 Ana Harcama Gruplarının Yıllık Artış Oranı

Yıllık % Değişim



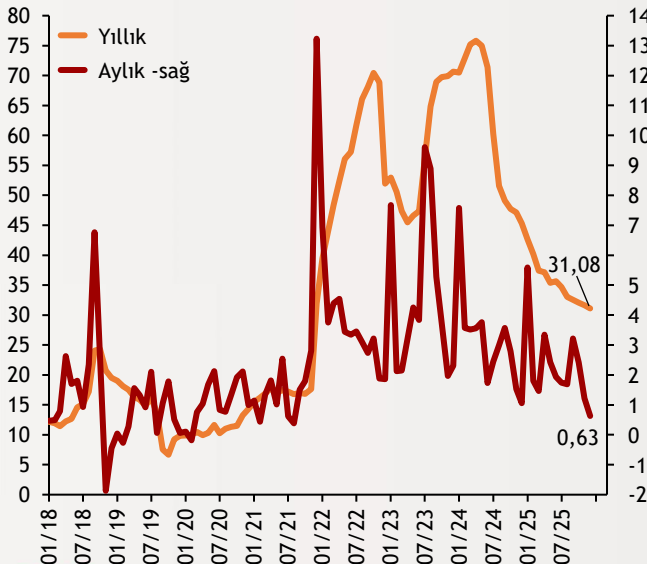
Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim



Yıl genelinde ana kalemlerdeki gerileme hareketlerine bakıldığında manşet enflasyonun 13,5 puan gerilediği görüldü. Enflasyon üzerinde gerçekleşen üç kaleme bakıldığında hizmetler tarafındaki katılığın devam ettiğini söylemek mümkün. Eğitim enflasyonu yıl başından bu yana 33,6 puan gerileme kaydetse de %66,3 ile yüksek seyrine devam etti. Benzer şekilde konut grubundaki düşüş 19,4 olsa da yıl sonunda %49,5 gerçekleşerek manşet enflasyon üzerindeki seyrine devam etti.

Aralık ayında aylık ÜFE %0,75 olarak kaydedilirken, yıllık ÜFE %27,67 seviyesine yükseldi. ÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkıları incelendiğinde, gıda ürünleri ve ana metaller 0,14 puan ile en yüksek katkıyı sağlayan gruplar olarak öne çıkarken bu grupları temel eczacılık ürünleri takip etti. Elektrik gaz üretimi, kok ve rafine petrol üretimi ve giyim eşyası grubu aylık bazda ÜFE'ye negatif katkı yapan kalemler oldu. Yıllık değişimlere bakıldığında ise gıda fiyatları %32,78, giyim eşyası %33,62 oranında artış kaydetti.

Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon aylık bazda %0,63 seviyesinde artış kaydederek son 4 aydır düşüş eğilimini sürdürdü. Böylelikle çekirdek enflasyondaki yıllık artış da %31,08 seviyesine kadar geriledi. Gıda tarafında, zirai don ve kuraklık nedeniyle üretim tarafındaki daralmaya rağmen gıda enflasyonu 13,4 puan gerileyerek %28,3'e düştü. Hizmetler grubunda ise katılık sürmekle birlikte kira ve eğitim gibi kalemlerdeki gerilemeler yıllık hizmet enflasyonunun 21,7 puan azalarak %44'e gerilemesini sağladı.

Enflasyon Raporu

Aralık 2025

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Ara.25	0,89	30,89	0,75	27,67
Kas.25	0,87	31,07	0,84	27,23
Eki.25	2,55	32,87	1,63	27,00
Eyl.25	3,23	33,29	2,52	26,59
Ağu.25	2,04	32,95	2,48	25,16
Tem.25	2,06	33,52	1,73	24,19
Haz.25	1,37	35,05	2,46	24,45
May.25	1,53	35,41	2,48	23,13
Nis.25	3,00	37,86	2,76	22,50
Mar.25	2,46	38,10	1,88	23,50
Şub.25	2,27	39,05	2,12	25,21
Oca.25	5,03	42,12	3,06	27,20
Ara.24	1,03	44,38	0,40	28,52
Kas.24	2,24	47,09	0,66	29,47
Eyl.24	2,97	49,38	1,37	33,09
Ağu.24	2,47	51,97	1,68	35,75
Tem.24	3,23	61,78	1,94	41,37

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	0,75	27,67					
Ara Malı	1,61	24,28	A Endeksi	1,19	34,01	34,01	36,25
Dayanıklı Tüketim Malı	1,30	33,03	B Endeksi	0,78	31,66	31,66	34,76
Dayanısız Tüketim Malı	0,82	30,81	C Endeksi	0,63	31,08	31,08	34,97
Enerji	-3,63	27,06					
Sermaye Malı	1,98	29.79	D Endeksi	0,70	32,19	32,19	35,40

Tahmin ve Beklentiler

2025 yılı Aralık ayında enflasyon %30,89'a gerileyerek TCMB'nin yıl sonu hedefi olan %31'in hafif altında gerçekleşmiştir. Yıl genelinde hizmetler kalemindeki katılık ve gıda fiyatları kaynaklı Ağustos-Eylül aylarında dezenflasyon süreci yavaşlasa da devam etmiştir. 2026 yılında enflasyon hedefleriyle uyumlu yönetilen/yönlendirilen fiyat artışları, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve arz yönlü politikaların dezenflasyon sürecine katkı sağlayacağını bekliyoruz.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç

Baş Ekonomist

oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal

mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan

rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Beyza Şahin

beyza.sahin@albarakaturk.com.tr

Ayşe İslam

ayse.islam@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.