



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Aralık 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta uzun dönem ortalamalarının altında geldi. TÜFE Aralık ayında aylık bazda %0,89 artarken, yıllık enflasyon %31,07'den %30,89'a indi. Yıllık enflasyon TÜFE'de gerilese de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yİ-ÜFE) arka arkaya beşinci ayda da artış kaydetti.

Aralık ayında gıda fiyatlarında aylık enflasyon mevsimsel ortalamalara yakın gerçekleşirken, manşet enflasyona en yüksek katkısı gıda grubu yaptı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %2,0 gelirken, manşet enflasyonu 0,48 puan yukarı çekti. Gıda grubunda aylık enflasyon son 5 yıllık Aralık ayı ortalamalarının altında gerçekleşse de, uzun dönem ortalamalarıyla uyumlu seyretti. Meyve fiyatlarında geçtiğimiz ay olduğu gibi aylık bazda düşüş görülürken, sebze fiyatlarında bir aylık aranın ardından yeniden artış gerçekleşti. Konut grubu son aylarda olduğu gibi aylık enflasyona yüksek katkı yapan gruplardan biri olmayı sürdürdü. Konut grubu aylık bazda %1,4 yükselirken, manşet enflasyonu 0,24 yüzde puan yukarı çekti. Aralık ayında kiralara aylık artış hızı Kasım ayındaki %2,5'ten %1,6'ya geriledi. Ulaştırma grubunda aylık enflasyon -%1,0 seviyesinde gelirken manşet enflasyonu 0,16 yüzde puan aşağı çekti. Aralık ayında akaryakıtta yapılan indirimler ile havayolu ile yolcu taşımacılığı kaleminin ulaştırma grubunda fiyatları aşağı çektiği görüldü.

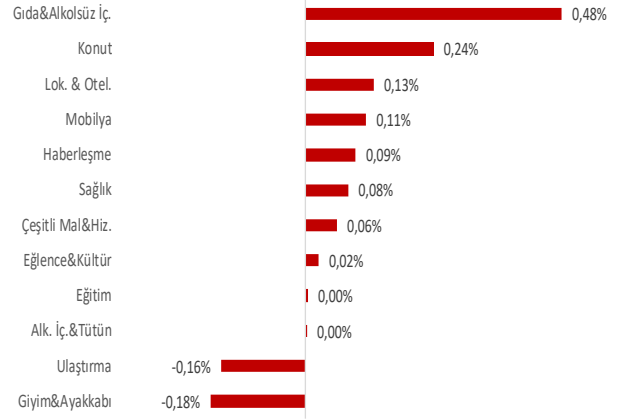
Aylık enflasyon mal fiyatlarında hızlanırken hizmetlerde yavaşladı. Hizmet fiyatlarında aylık enflasyon Kasım'daki %1,5 seviyesinden %0,9'a indi. Hizmet alt kalemlerinin aylık enflasyonunda ise ayrışma görüldü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon enerji fiyatlarındaki düşüşe rağmen %0,6'dan %0,9'a çıktı. Aylık enflasyon enerji grubunda ise %1,9'dan -%0,1'e geriledi. Enerji ve gıda dışı mallar ile temel mal fiyatlarının aylık enflasyonunda bu ay da gerileme görüldü.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda da gerileme görüldü. Aralık'ta B ve C endekslerinde aylık enflasyon sırasıyla %0,8 ve %0,6 gelerek önceki aya göre düşüş kaydetti. Yıllık enflasyon hem çekirdek B hem de çekirdek C endekste geriledi.

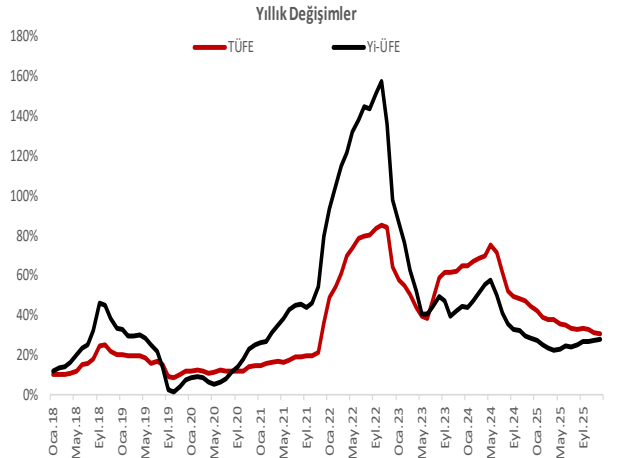
Aralık'ta Yİ-ÜFE'de yıllık enflasyon arka arkaya beşinci ayda da yükseldi. Yİ-ÜFE aylık bazda %0,75 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %27,2 seviyesinden %27,7'ye çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,2 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,1 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %27,0'dan %27,1'e çıktı.

Aralık ayında aylık manşet enflasyon piyasa beklentilerine hafif gerisinde geldi ve arka arkaya ikinci ayda %1,0 seviyesinin altında gerçekleşti. Gıda fiyatlarında aylık enflasyon uzun dönem ortalamalarına yakın gerçekleşirken, akaryakıt fiyatlarındaki indirimlerin etkisiyle ulaştırma kalemindeki aşağı yönlü sürpriz manşet enflasyonu aşağı çekti. Temel mal fiyatlarında yavaşlama sürse de, bunun bir kısmı mevsimsel etkilere kaynaklanıyor. Hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda yavaşlamanın sürmesi de dikkat çekti. Bununla birlikte TÜİK tarafından yarın açıklanacak mevsimsellikten arındırılmış verilerin ana eğilime dair vereceği işaretler de önemli olacak. Kasım ayında ana eğilim göstergeleri manşetteki gerilemeye rağmen genele yayılan bir düşüşe işaret etmemişti. Ayrıca art arda iki aydır %1'in altında gelen aylık enflasyonun beklentilere pozitif şekilde yansıyor yansımayacağı takip edilecek. Kasım ayı enflasyon verileri piyasa beklentilerinin altında gelse de, piyasa katılımcıları anketi sonuçları 2026 yıl sonu enflasyon beklentisinde yükselişe işaret etmişti.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Aralık



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

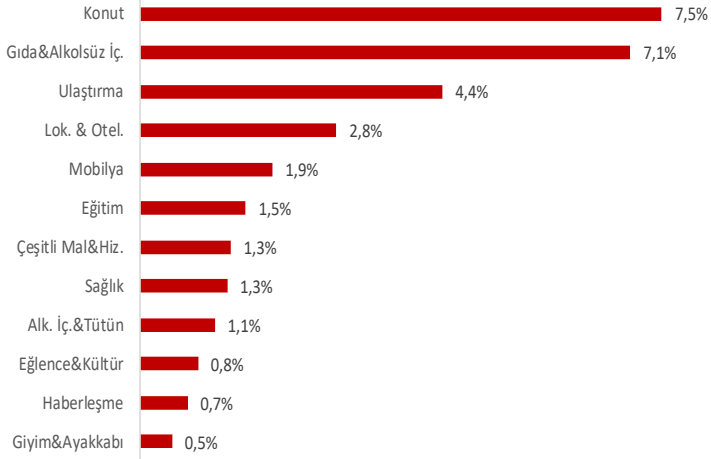


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Ara-24	Ara-25	Kas.25	Ara.25
Genel TÜFE	1,0%	0,9%	31,1%	30,9%
Gıda	1,2%	2,0%	26,9%	27,8%
Çekirdek (C) Enflasyon	1,1%	0,6%	31,6%	31,1%
Mallar	1,0%	0,9%	25,2%	25,0%
Enerji	0,6%	-0,1%	36,0%	35,1%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0,9%	0,4%	20,3%	19,6%
Hizmetler	1,0%	0,9%	44,2%	44,0%
Genel ÜFE	0,4%	0,7%	27,2%	27,7%
İmalat Sanayi	1,0%	1,1%	27,0%	27,1%
Ara Mali	0,6%	1,6%	23,1%	24,3%
Dayanıklı Tüketim Mali	1,4%	1,3%	33,2%	33,0%
Dayanısız Tüketim Mali	1,5%	0,8%	31,7%	30,8%
Enerji	-3,4%	-3,6%	27,4%	27,1%
Sermaye Mali	0,9%	2,0%	28,4%	29,8%

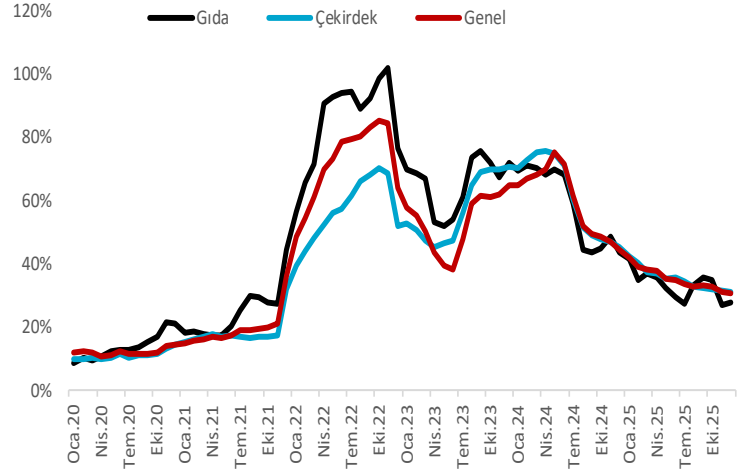
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜFE Yıllık Enflasyonuna Katkılar - Aralık



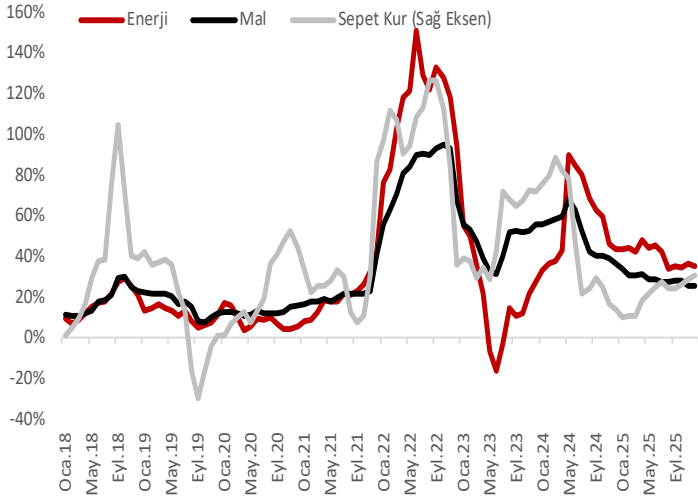
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



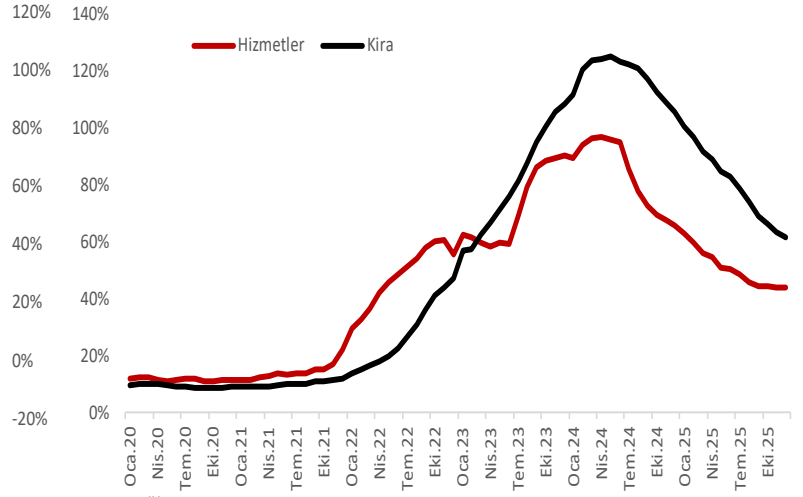
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



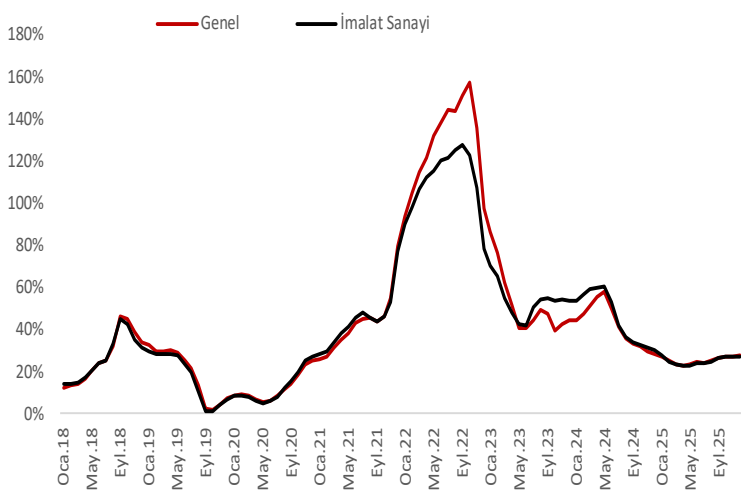
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



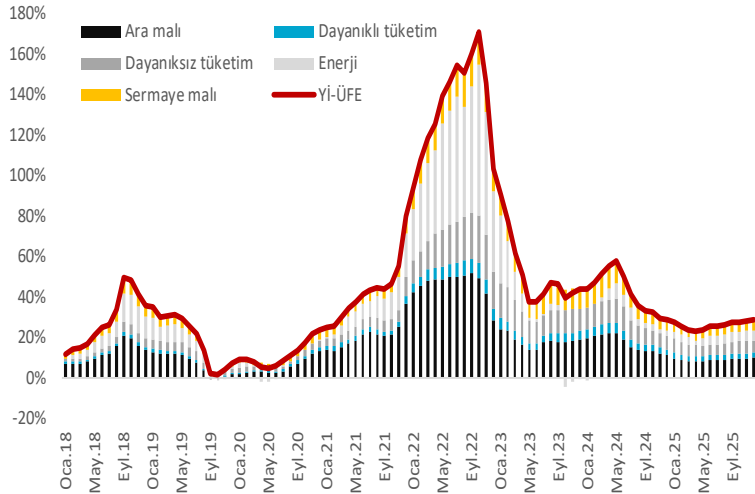
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

