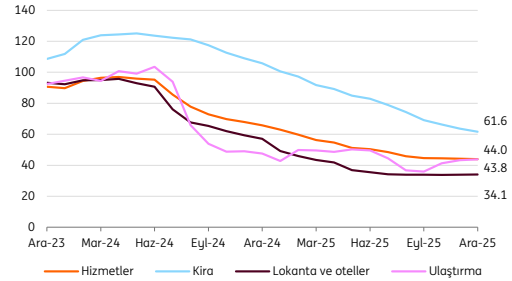
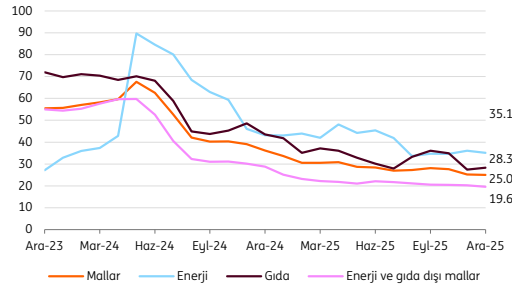
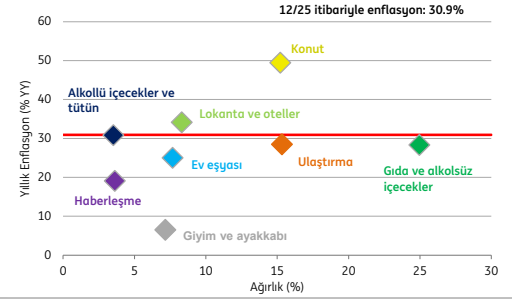


Düşüş eğilimini koruyan yıllık enflasyon 2025 sonunda %30.9 ile MB'nin son tahmin bandının altına geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.89 Yİ-ÜFE: %0.75, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.0, ING Tahmin: TÜFE:%1.0

- Aralık'ta enflasyon %0.9 ile beklentilerin altında kalırken, yıllık bazda MB'nin %31-33 tahmin aralığının altına, %30.9'a geriledi. Çekirdek enflasyon (CPI-C) AA %0.6 arttı ve YY %31.1'e indi. Bu düşüşte sınırlı nominal TL değer kaybı ve üretici maliyetlerini kontrol altında tutan Yİ-ÜFE'deki yavaş artış etkili oldu. Öte yandan, Aralık'ta Yİ-ÜFE %0.75 artarak sınırlı bir artışla YY %27.7'ye geldi. Veriler, geçen yıla kıyasla maliyet baskılarında belirgin bir zayıflamaya işaret ediyor.
- Ana harcama gruplarına göre; gıda grubu %0.48 puanla aylık enflasyona en büyük katkısı yaptı. İşlenmiş gıda fiyat artışı geçen yılın aynı ayına göre hız kaybederken, işlenmemiş gıda manşet enflasyonu yukarı taşıyan ana unsurlardan biri oldu. Yıllık gıda enflasyonu %28.3 ile MB'nin bu kalem için öngördüğü %32.3 seviyesinin altında kaldı. Konut grubu, %0.24 puanla ikinci büyük katkısı sağladı. Bu grupta dikkat çeken unsur, son aylardaki yüksek artışların ardından kira enflasyonunda ivme kaybının sürmesi oldu. Diğer taraftan, Aralık TÜFE artışını sınırlayıcı etkiler mevsimsellik nedeniyle giyim (-0,18 puan) ve petrol fiyatlarındaki düşüşle ulaştırma (-0,16 puan) kalemlerinden geldi. Bu gelişmelerin sonucunda, mal enflasyonu yıllık bazda hafif gerileyerek %25.0 oldu; çekirdek mal enflasyonu ise %17.7'ye indi. Hizmet enflasyonu hafif düşüşle %44.0'e gelirken, hâlâ yüksek olan bu seviye katılığın sürdüğünü ortaya koyuyor.
- Özetle, Aralık verisi gıda dışı fiyatlarla beklentilerin altında kalırken, 2025'te dezenflasyon süreci gıda fiyatlarındaki baskılar ve hizmet enflasyonundaki zorluklarla yavaş ilerledi. 2026'da enflasyonu etkileyebilecek unsurlara bakıldığında: i) kur rejiminin korunacağı yönündeki MB açıklamaları, TL'de reel olarak kademeli değer kazanımı eğiliminin sürerek dezenflasyona destek vereceğine işaret ediyor ii) Asgari ücret beklentilere yakın %27 yükseldi. Bir MB çalışmasına göre, asgari ücretteki %1'lik nominal artış, bir yılda enflasyonu %0.08-0.12 puan artırıyor. Buradan hareketle, toplam etkinin %2.2-3.2 puan arasında olacağı öngörülebilir. Artış beklentilere paralel olduğu için enflasyon tahminlerinde büyük revizyon olmayacağı söylenebilir iii) yönetilen fiyat ayarlamaları, yeniden değerlendirme oranının altında, MB'nin %16 hedefiyle görece olacağı anlaşılıyor. Öte yandan, TÜİK'in "Hanehalkı Nihai Tüketim Harcamaları"na dayalı yeni ağırlık seti ve küresel emtia fiyatlarının seyri – özellikle petrol – enflasyon görünümüne dair belirsizlik unsurları olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede, bu yıl enflasyonun %22 olacağını tahmin etmekle birlikte, risklerin belirgin ölçüde yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Aralık verisinin MB'nin bu ay 150 baz puanlık faiz indirimi kararı almasını destekleyebileceği kanısındayız; ancak enflasyon riskleri nedeniyle daha sınırlı, 100 baz puanlık bir indirim de ihtimal dahilinde görünüyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

ACIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.Ş.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.Ş.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).