



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

TÜİK ŞUBAT ENFLASYON VERİSİ



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Şubat 2026 enflasyonu aylık **%2,96** olarak %3'lük piyasa beklentisinin hemen altında gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %31,51'lik piyasa beklentisine karşılık **%31,53** olarak gerçekleşti.

	Şubat 2026 (%)	Şubat 2025 (%)	Şubat 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	2,96	2,27	4,53
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	7,95	7,42	11,54
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	31,53	39,05	67,07
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	33,39	53,83	55,91

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,89 artış, ulaştırmada %2,58 artış ve konutta %2,40 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise %8,02 ile sigorta ve finansal hizmetler grubunda gerçekleşti.

Enflasyonun yıllık bazda yükselişinde ise yine gıda ve bazı gıda dışı kalemlerdeki yükselişler belirleyici oldu. Ayrıca, yıllık olarak baktığımızda ana harcama gruplarındaki en yüksek artış %55,78 ile 2025 Eylül ayından bu yana eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %6,79 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %42,33 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Şubat ayında kira enflasyonu %3,46 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerine yapılacak kira zammı oranı ise on iki aylık ortalama göre %33,39 olarak hesaplandı. Buna göre, kira kontrat süresi bu ay dolan konut ve işletme sahipleri kiralarına bu oranda zam yapmış olacak.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

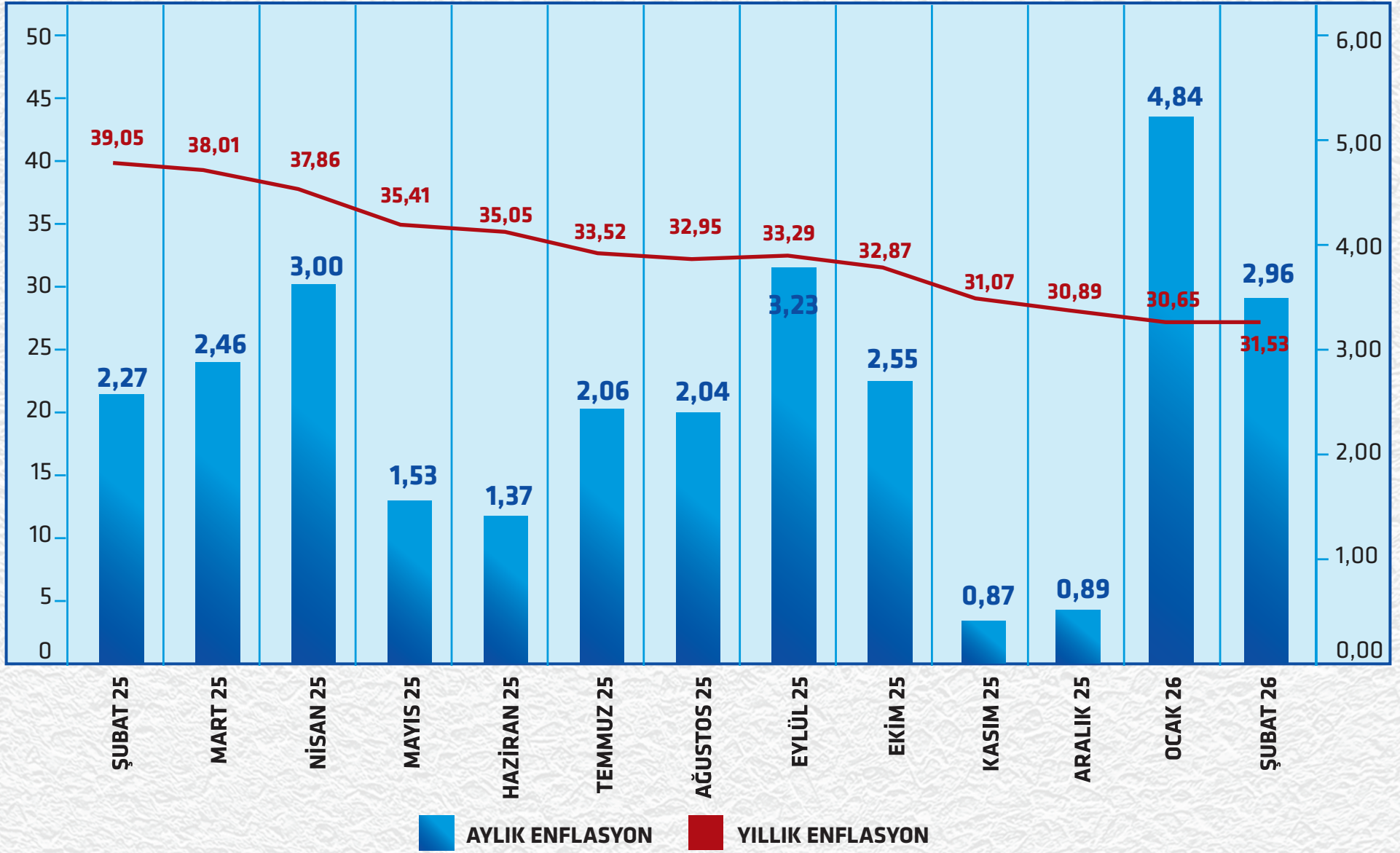
Şubat ayında açıklanan veriler, tüketici fiyatlarının aylık %2,96 arttığını ve yıllık enflasyonun %31,53'e yükseldiğini gösterdi. Artışta özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki güçlü seyir belirleyici olurken, enerji ve bazı temel mal gruplarında daha sınırlı artışlar gözlemlendi.

Ayrıca özel kapsamlı TÜFE göstergelerine baktığımızda hizmet enflasyonu yıllık bazda %39,67 ile Mart 2022'den beri en düşük seviyesine geldi.

Önümüzdeki dönemde enflasyon patikası üzerinde en kritik başlıklar petrol fiyatları, döviz kuru gelişmeleri ve küresel emtia piyasaları olmaya devam edecek. İran merkezli jeopolitik gerilimlerin petrol fiyatlarını 90 dolar seviyelerine yaklaştırması, enerji ithalatçısı konumundaki Türkiye açısından maliyet kanalıyla yukarı yönlü risk oluşturuyor. Merkez Bankası araştırmasına göre, petrol fiyatlarındaki %10'luk artışının enflasyonu yaklaşık 1 puan yükseltici etkiye sebep olduğu hesaplanırken, kur artış hızının enflasyonun altında kalmaya devam etmesi dezenflasyon açısından dengeleyici bir unsur olarak öne çıkıyor.

Bu çerçevede, ekonomik aktivite ve iç talepteki olası değişiklikler de dikkate alındığında, enflasyondaki düşüş hızının bir miktar doğal yavaşlama eğilimine girdiği bir senaryoda, mevcut programın devamı halinde 2026 yılında enflasyonun %25 seviyelerine gerilemesi temel beklentimizdir.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

2025 için TÜİK'in açıkladığı gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) rakamlarına göre Türkiye ekonomisi %3,6 büyüdü; bu oran yılın son çeyreğinde %3,4 oldu. Türkiye ekonomisi böylece 22 çeyrektir kesintisiz genişliyor. Büyüme, inşaat, iletişim ve hizmet sektörleri öncülüğünde gelir artışı sağlarken tarım gibi bazı alanlarda gerileme görüldü. Bu durum ekonomik aktivite açısından olumlu olmakla birlikte, talep koşullarının enflasyondaki düşüş hızını sınırlayabileceği anlamına geliyor.

Enflasyonun %30'un üzerinde kalmaya devam etmesi ve jeopolitik kaynaklı belirsizliklerin artması, para politikasında temkinli duruşun sürdürülmesini gerektirebilir. Bu çerçevede, önümüzdeki para politikası kurulu toplantılarında faiz indirim hızının yavaşlaması ya da geçici olarak duraksaması olasılığı güçlenmiş görünüyor. Piyasa beklentileri de yıl sonu politika faizinin, önceki tahminlere kıyasla daha sınırlı bir düşüş göstereceğine işaret ediyor.

Kısa vadede yüksek faiz ortamının korunması, katılma hesapları ve para piyasası benzeri düşük riskli fonlar açısından cazibenin sürmesini sağlayabilir. Buna karşılık, enflasyonda kalıcı bir düşüş ve faiz indirimlerinin yeniden hız kazanması halinde sabit getirili enstrümanlarda getiri potansiyeli azalırken, risk iştahının artmasıyla hisse senedi ağırlıklı fonlarda daha güçlü performans görülebilir. Jeopolitik gelişmelerin seyrine bağlı olarak piyasalarda dalgalanma yüksek kalmaya devam edebileceği için güvenli liman olarak sabit getirili TL varlıklar bu süreçte ön plana çıkabilir.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr