



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ARAŞTIRMA RAPORU

3 ŞUBAT 2026 ENFLASYON VERİSİ

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR



TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Ocak 2026 enflasyonu aylık **%4,84** olarak %4,21'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Yıllık enflasyon ise %29,86'lık piyasa beklentisine karşılık **%30,65** olarak gerçekleşti.

	Ocak 2026 (%)	Ocak 2025 (%)	Ocak 2024 (%)
Bir önceki aya göre değişim oranı	4,84	5,03	6,70
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	4,84	5,03	6,70
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	30,65	42,12	64,86
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	33,98	56,35	54,72

En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimlerini incelediğimizde; gıdada %6,59 artış, ulaştırmada %5,29 artış ve konutta %4,43 oranında artış gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış ise %14,85 ile sağlık 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 %64,70 ile 2025 Eylül ayından bu yana eğitim grubunda olurken, en düşük artış ise %7,07 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Enflasyonun geçen yılın aynı ayına kıyasla yükselişinde, başta gıda olmak üzere bazı gıda dışı harcama gruplarındaki fiyat artışları belirleyici oldu. Önceki aylarda görece düşük seyreden gıda fiyatlarının bir düzeltmesi niteliğinde değerlendirilebilecek bu artış, gıda grubunun enflasyon üzerindeki yüksek etkisini yeniden ortaya koydu. 2026 yılında da gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki volatil etkisini sürdüreceğini öngörmekteyiz.

Ana harcama gruplarının en önemli kalemlerinden biri olan konut grubundaki yıllık artış %45,36 olarak gerçekleşti. Konut harcama grubunun alt kalemlerine bakıldığında Ocak ayında kira enflasyonu %5,26 olarak gerçekleşti. Konut ve iş yerlerinde kira kontratı bu ay dolanlar için kira artış oranı, on iki aylık ortalamaya göre %33,98 olarak uygulanacak.

Enflasyon Hesaplamasında Metodolojik Güncelleme

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), TÜFE’de baz yılını 2003’ten 2025’e, harcama sınıflamasını ise uluslararası standartlarla uyumlu COICOP-2018 yapısına güncelledi.

Bu ay itibarıyla uygulamaya alınan söz konusu düzenleme kapsamında TÜFE ağırlık yapısı da revize edilerek; gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün ile giyim ve ayakkabı gruplarının ağırlıkları korunurken, sigorta ve finansal hizmetler grubunun payı %4,30’dan %0,21’e, düşerken bilgi ve iletişim grubunun ağırlığı %3,34’ten %4,56’ya yükseltilmiştir. Ulaştırma grubunun payı %17,35’ten %17,54’e sınırlı artış gösterirken, eğlence, spor ve kültür grubunun ağırlığı %3,33’ten %2,18’e düşmüştür.

Söz konusu değişiklikler endeks seviyesini etkilemekle birlikte, aylık ve yıllık enflasyon oranlarında herhangi bir değişikliğe yol açmamıştır. Amaç, TÜFE’nin güncel tüketim alışkanlıklarını daha doğru yansıtması ve ölçüm kalitesinin artırılmasıdır.

Enflasyonun Yıllık Görünümü ve Belirleyici Unsurlar

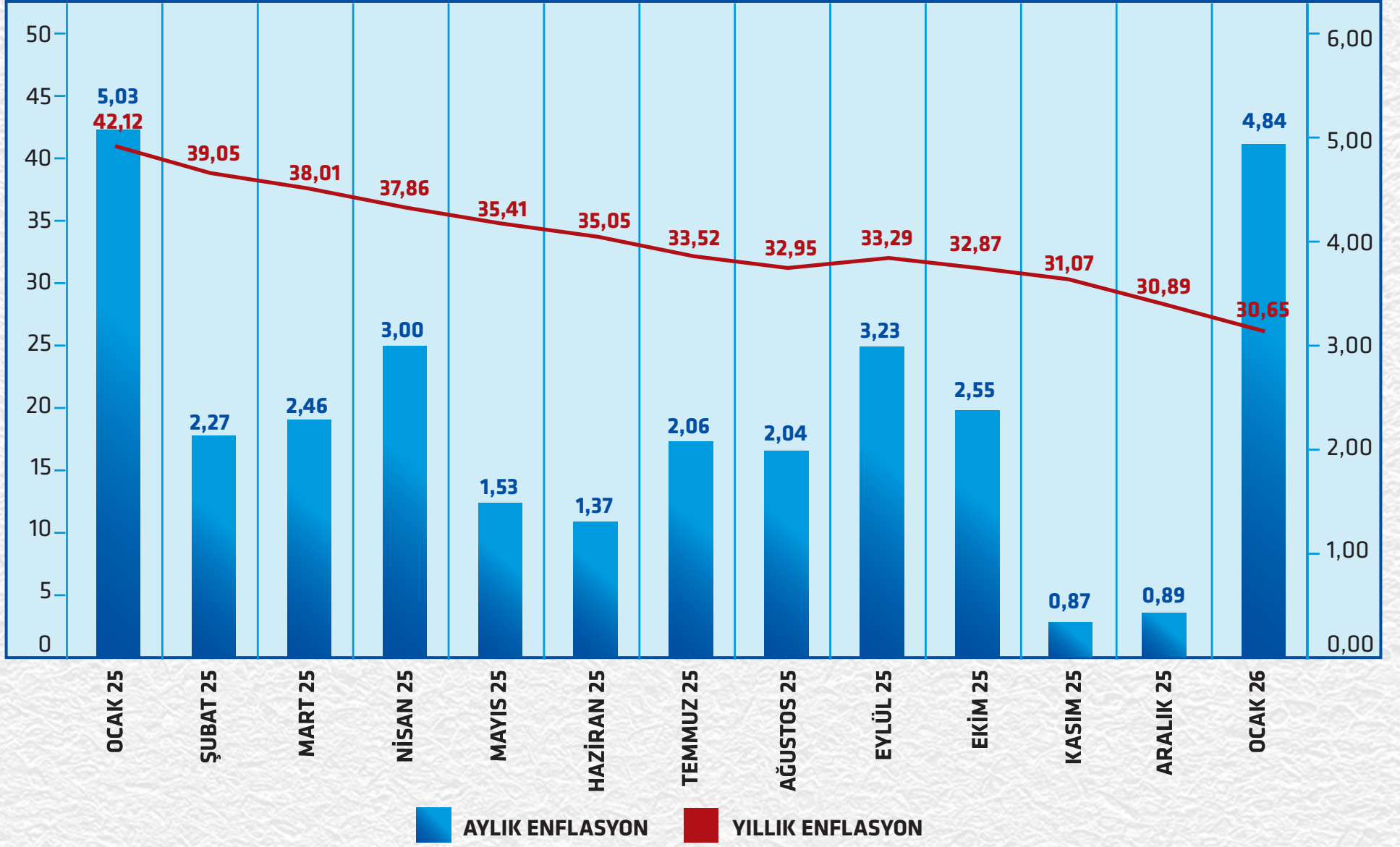
Enflasyon oranında aylık bazda bir yükseliş gözlenmekle birlikte, bu görünümün para politikası duruşunu olumsuz etkileyecek bir risk oluşturmadığını değerlendirmekteyiz. Mevcut kur politikasının fiyat istikrarını destekleyici şekilde işlevini sürdürdüğü ve enflasyon dinamikleri üzerindeki dengeleyici etkisini koruduğu görülmektedir.

Yıllık bazda enflasyonda düşüş eğiliminin devam etmesi beklenirken, özellikle kira ve konut kalemlerinde gecikmeli etkilerin önümüzdeki dönemde daha belirgin şekilde hissedileceğini öngörmekteyiz. Bu kalemlerdeki katılık, enflasyondaki gerileme hızını sınırlayan temel unsurlar arasında yer alıyor. Bu çerçevede, kira ve konut enflasyonunun seyri, 2026 yılı enflasyon görünümünü şekillendiren en kritik faktörlerden biri olarak öne çıkmaktadır.

Önümüzdeki dönemde özellikle, döviz kurları ve küresel emtia fiyatları gibi majör faktörlerin enflasyon görünümü üzerinde belirleyici olmaya devam edeceğini değerlendirmekteyiz. Kur gelişmelerine ayrıntılı bakıldığında, yıl başından bu yana döviz kurlarındaki birikimli artışın yaklaşık %20 seviyesinde gerçekleşmesi, döviz kurunun maliyet kanalı üzerinden dezenflasyon sürecini desteklediğine işaret etmekte. Mevcut kur politikasının korunacağı ve kademeli gevşemenin sürdürüleceği varsayımı altında, kur artışlarının enflasyon oranlarının altında seyredeceğini öngörmekteyiz.

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 %24 seviyelerine gerilemesi temel beklentimizdir.

ENFLASYON SEYRİ



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Mayıs 2024'ten bu yana devam eden dezenflasyon süreci, Eylül 2025'te gözlenen geçici dalgalanmanın ardından yeniden güç kazandı ve yıllık TÜFE'nin %30,69 seviyesine gerilemesini sağladı. TCMB, Kasım ayında yayımladığı Enflasyon Raporu'nda 2026 yılı için %16 düzeyindeki ara hedefini ve %13-%19 aralığındaki tahmin bandını koruyarak; olağanüstü bir gelişme yaşanmadığı sürece bu hedeflerin değiştirilmeyeceğini açıkladı.

Yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısı 22 Ocak'ta gerçekleştirildi. Aralık 2025 raporumuzda da belirttiğimiz üzere TCMB, faiz indirim sürecinde daha temkinli bir yaklaşıma geçerek politika faizini 100 baz puanlık indirimle %37 seviyesine düşürdü. Son dönemde TCMB'nin faiz kararlarını şekillendirirken piyasa beklentileri, dolarizasyon eğilimi ve net döviz işlemlerini daha belirgin şekilde dikkate aldığı gözlenmektedir. Bu çerçevede, mevcut makroekonomik görünüm altında TCMB'nin faiz indirim alanının sınırlı olduğu yönündeki değerlendirmemizi korumaktayız.

Aylık enflasyonun seyrine bağlı olarak, bir sonraki Para Politikası Kurulu toplantısına kadar kâr payı oranlarının mevcut seviyelerinde seyretmesi olasıdır. Bu çerçevede katılma hesapları ve bu hesapları yoğun şekilde içeren fonlar, düşük riskle getiri elde etmek isteyen yatırımcılar için güçlü bir alternatif olmaya devam edecektir.

İlerleyen dönemde para politikalarının etkisiyle enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanması ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi durumunda ise, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta-uzun vadede getiri düşüşü beklenebilir. Öte yandan faiz indirimleri döngüsünde, riskli varlıklara para girişi olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.



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