

## Enflasyon Ön Değerlendirmesi / Şubat 2026

27 Şubat 2026

Şubat enflasyonu ve sonrasına ilişkin beklentilerimiz...

**Şubat TÜFE enflasyonu için medyan beklenti ve bizim beklentimiz %3,0 seviyesinde. TÜİK'in 3 Şubat Salı günü açıklayacağı Şubat ayı TÜFE enflasyonunu %3,0 seviyesinde bekliyoruz. Bu rakamla da yıllık TÜFE enflasyonu %30,7'den %31,6 seviyesine yükseliyor (Şubat 2025: %2,27). Matriks Haber'in 23 kurumla gerçekleştirdiği ankete göre de medyan beklenti %3,0 seviyesinde oluşurken, tahminler %2,3 ile %3,4 aralığında paylaşıldı.**

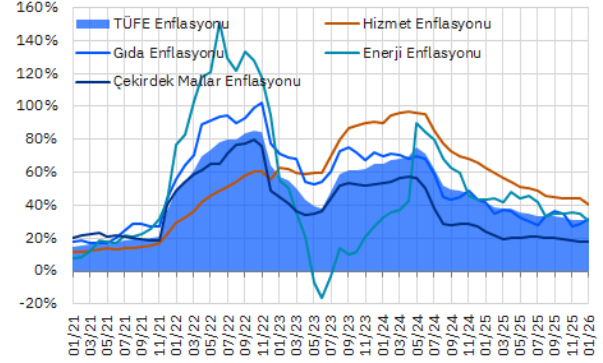
**Tahminimiz üzerinde yukarı yönlü riskler daha ağır basıyor.** Sebze fiyatlarındaki yüklü artışlarla **gıda enflasyonunu** %5,5-6,0 seviyelerinde beklessek de (Ocak: %6,6), halen enflasyon tahminimiz üzerinde gıda enflasyonu kaynaklı olarak yukarı yönlü risklerin daha ağır bastığını söyleyebiliriz. Akaryakıt zamlarıyla %3,5 civarında beklediğimiz **enerji enflasyonu**, devam eden sene başı fiyat ayarlamalarıyla %3,0'ün az üzerinde beklediğimiz **hizmet enflasyonu** ve ay ortasındaki sigara zammı nedeniyle %3,0 civarında artmasını beklediğimiz **tütün ve alkollü içecekler** kalemi (zammın daha büyük kısmı Mart enflasyonuna yansiyacak) manşet enflasyonu yukarı yönlü baskılayan diğer kalemler olarak öne çıkıyor. Öte yandan, kur etkisiyle daha sınırlı artışlar gösteren **dayanıklı mallar** ve **diğer temel mallar** kalemleri ve sezonluk fiyat indirimleriyle negatif beklediğimiz **giyim** kaleminin yardımlarıyla **çekirdek enflasyonu (C grubu)** %2,0 seviyesinde tahmin ediyoruz (Şubat 2025: %1,8). Bu sonuçla da yıllık bazda çekirdek enflasyonun %29,8'den %30,0'a yükselmesini bekliyoruz.

**Beklentilerin üzerinde gelebilecek enflasyonun olası olumsuz fiyatlamasının kısa süreli kalmasını bekliyoruz.** TCMB sene başından bu yana çeşitli mecralardaki açıklamalarıyla gıda enflasyonunun yılın ilk 2 ayında TÜFE enflasyonu yukarı yönlü etkileyebileceğini belirtti. Son olarak, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın 12 Şubat'taki Enflasyon Raporu toplantısında, piyasayı yüksek gelebilecek Şubat enflasyonuna hazırlaması, ancak Mart'tan itibaren iyileşme beklediklerini vurgulaması piyasanın Mart toplantısı özelinde faiz indirim beklentilerinin canlı kalmasını sağlamıştı. Buna göre, Şubat enflasyonu %3,0'ün biraz üzerinde gelse bile, piyasanın 12 Mart tarihindeki PPK toplantısında 50-100 bazpuan arası faiz indirimi beklemeye devam etmesi kuvvetle muhtemel görünüyor. Buna karşın, beklentilerin üzerinde gelebilecek bir enflasyon ilk etapta DİBS faizleri ve bankacılık başta olmak üzere Borsa İstanbul üzerinde olumsuz bir fiyatlamaya yol açabilir. Bununla beraber, **Mart-Nisan enflasyon gerçekleştirmelerine ilişkin olumlu beklentilerimiz nedeniyle bu potansiyel düzeltmenin kısa süreli kalmasını beklerken, bu durumun özellikle orta/uzun vadeli DİBS'lerde alım fırsatı yaratabileceğini düşünüyoruz.**

**Piyasada Mart enflasyonuna ilişkin beklentiler olumluya dönebilir.** Mart ve Nisan Mart-Nisan aylarında manşet TÜFE enflasyonuna ilişkin olumlu beklentimiz arkasındaki en temel neden, sebze fiyatlarının ilk 2 ayda kümülatif olarak en az %50'lik artışının ardından Mart ya da Nisan'dan itibaren bir düzeltme yapma potansiyeli taşıması. Bu sayede bu aylarda %0'a yakın, hatta eksi gıda enflasyonları görülebilir. **Gıda enflasyonundaki bu olası düzeltme, TÜFE enflasyonu Mart'ta %1,0 civarında, Nisan'da da %1,5 civarında tutma potansiyeline işaret ediyor.** 2025'ten devreden olumlu baz etkileri de dikkate alındığında, Mart-Nisan döneminde yıllık enflasyonda %4 puana yaklaşan bir geri çekilmenin (%31'lerden %27'li seviyelere) yaşanabileceğini düşünüyoruz. Halihazırda, piyasanın Mart enflasyonuna ilişkin beklentileri %1,5-2,0 arasında şekillenmekle birlikte, Mart ayının ilk yarısında aşağı yönlü güncellemelerin gündeme gelmesini muhtemel görüyoruz. Bu da, beklentilerden yüksek gelebilecek bir Şubat enflasyonu sonrası olası düzeltmenin kısa süreli kalması beklentimizin temelini oluşturuyor. **Mart ve Nisan enflasyonu TCMB'nin yönlendirmelerine ve bizim beklentilerimize uygun gerçekleştiği takdirde de, Nisan ve/veya Haziran toplantıları için piyasada indirim beklentilerinin belki de 150-200 bazpuana çekilmesi gündeme gelebilir.**

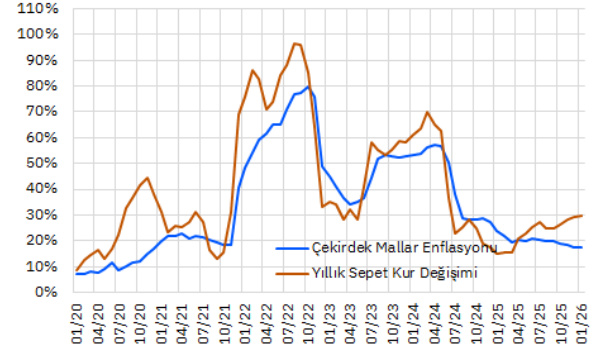
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Grafik 1: TÜFE Enflasyonu - Alt Kalemler, Yıllık



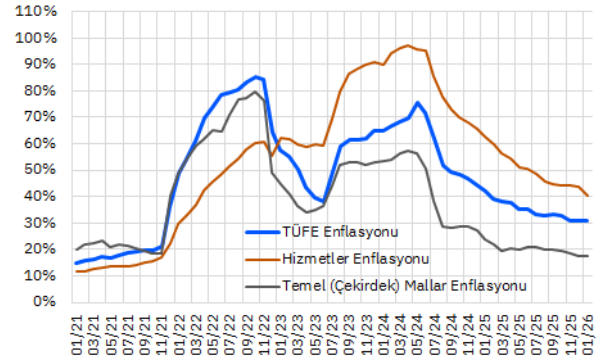
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Sepet Kur Değişimi - Çekirdek Mallar Enflasyonu, Yıllık



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Hizmet Enflasyonu - Çekirdek Mallar Enflasyonu, Yıllık



Kaynak: TÜİK, İTO, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler  
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com  
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu beklentimiz, alt kalemler [2025=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Şubat 26	Şubat 25	Şubat 26	Şubat 25	Şubat 26	Ocak 26
<b>TÜFE ENFLASYONU</b>		<b>3.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>8.0%</b>	<b>7.4%</b>	<b>31.6%</b>	<b>30.7%</b>
<b>Çekirdek enflasyon dışında kalan kalemler</b>	<b>34.7%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>7.3%</b>	<b>34.8%</b>	<b>32.2%</b>
Gıda ve alkolsüz içecekler	24.4%	5.7%	3.2%	12.6%	7.1%	34.9%	31.7%
Enerji	7.1%	3.4%	3.6%	5.8%	9.9%	30.0%	30.2%
Alkollü içecekler ve tütün	2.8%	3.0%	0.0%	4.6%	1.0%	35.4%	31.4%
Altın	0.4%	11.0%	7.6%	23.4%	9.7%	88.1%	82.4%
<b>Çekirdek enflasyon (C Grubu)</b>	<b>65.3%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.5%</b>	<b>30.0%</b>	<b>29.8%</b>
Hizmetler	38.4%	3.1%	3.6%	10.7%	14.2%	39.5%	40.2%
Temel mallar	26.9%	0.3%	-0.3%	0.8%	0.5%	18.1%	17.4%

\* Şubat-2026'ya ilişkin rakamlar Gedik Yatırım tahminlerini yansıtmaktadır.

**Kaynak:** TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

#### **YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.