

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 03.03.2026

ÜFE-TÜFE ŞUBAT

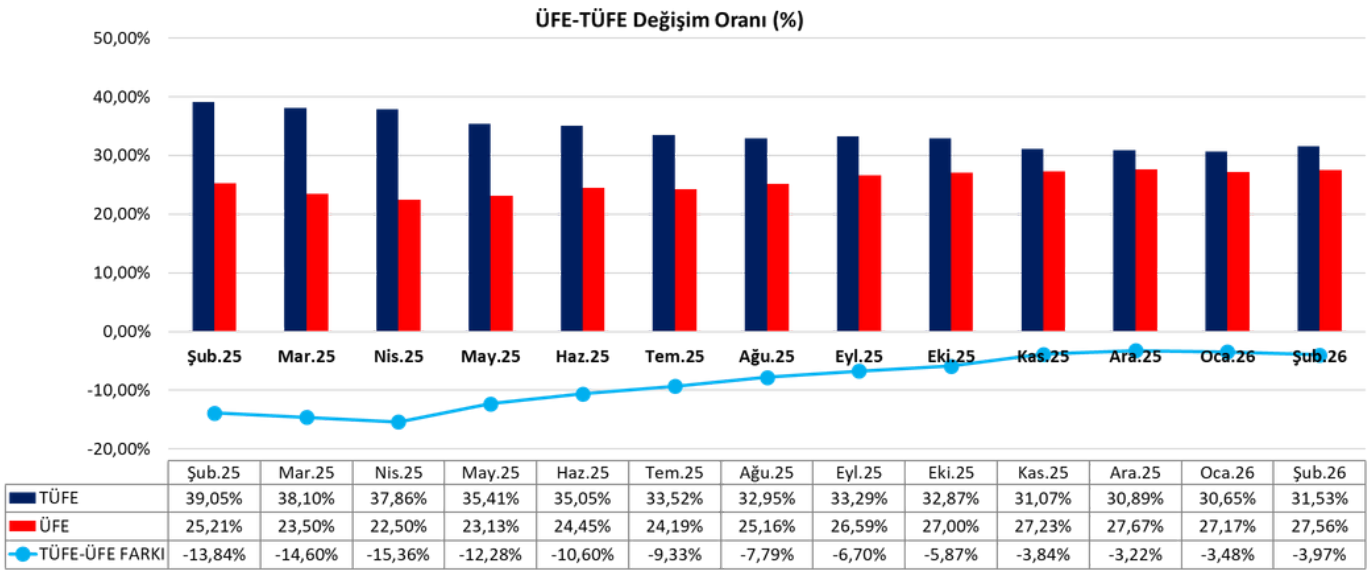


TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, ŞUBAT 2026

- TÜFE'deki değişim 2026 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,96 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %7,95 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,53 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %33,39 artış olarak gerçekleşti.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %36,44 artış, ulaşımda %28,86 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %42,33 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana harcama gruplarının yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 9,07, ulaşımda 4,63 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda 6,24 yüzde puan oldu.
- En yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %6,89 artış, ulaşımda %2,58 artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %2,40 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde 1,71, ulaşımda 0,43 ve konutta 0,27 yüzde puan oldu.
- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'deki değişim, 2026 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,16 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %6,48 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,91 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %33,05 artış olarak gerçekleşti.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, ŞUBAT 2026

- Yİ-ÜFE 2026 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,43 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,16 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,56 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %25,60 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %31,88 artış, imalatda %27,98 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %22,53 artış ve su temininde %38,22 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %26,09 artış, dayanıklı tüketim mallarında %32,14 artış, dayanıksız tüketim mallarında %31,57 artış, enerjide %20,68 artış ve sermaye mallarında %29,51 artış olarak gerçekleşti.



Kaynak: TÜİK

■ TÜFE ■ ÜFE ● TÜFE-ÜFE FARKI

DEĞERLENDİRME

Şubat ayında tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,54 beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Şubat'ta aylık bazda %2,96 ve yıllık bazda %31,53 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,43 ve yıllık bazda %27,56 oldu.

Şubat ayında, 13 ana harcama grubunun 12 tanesinde aylık bazda fiyat artışı görülürken gıda ve alkolsüz içecekler %1,71 ile aylık enflasyona en yüksek etkide bulunan kalem oldu. Giyim ve ayakkabı grubunun ise %-0,38 ile enflasyona aşağı yönlü katkıda bulunması dikkat çekti.

2025 yılına ait Şubat verilerinde, giyim ve ayakkabı grubunun yanı sıra sağlık (-4,38), ve alkollü içecekler (-0,01) gruplarında da negatif değişimler gerçekleşmişti. 2026 Şubat'ta ise sağlık grubunun aylık değişimi %1,62 olurken etkisi %0,05 olarak gözlemlendi. Diğer bir taraftan hizmet tarafındaki katılık sürse de hizmet enflasyonunun son 47 ayın en düşük seviyesi olan %40 bandının altına inmesini pozitif değerlendiriyoruz.

En yüksek fiyat artışı gösteren ana harcama grubu; %8,02 ile "Sigorta ve Finansal Hizmetler" olurken finansal hizmetlerin bu rakamda önemli rol oynadığını görmekteyiz. Finansal hizmet grubu aylık bazda %11,1 artarken sigortacılık grubu sadece %3 yükseliş kaydetmiştir.

Hatırlanacağı üzere TCMB, son toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37 seviyesine çekmişti. Dezenflasyon sürecindeki yavaşlama ve Orta Doğu'da ortaya çıkan savaş, piyasalarda Merkez Bankasının faiz indirimine ara verebileceğine ilişkin beklentileri güçlendiriyor.

2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Mart ayı model portföyümüzde yurt dışındaki belirsizliklerin artması ve ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerine yakın seyretmesi nedeniyle karma fonlarımızın oranını aşağı yönlü revize ettik. VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzu ise yeniden önerilerimiz arasına aldık. Özetle, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %20 yurt dışı hisse senedi fonları ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



Mart ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.