



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# 2023-I ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu  
Başkan

26 OCAK 2023

ANKARA



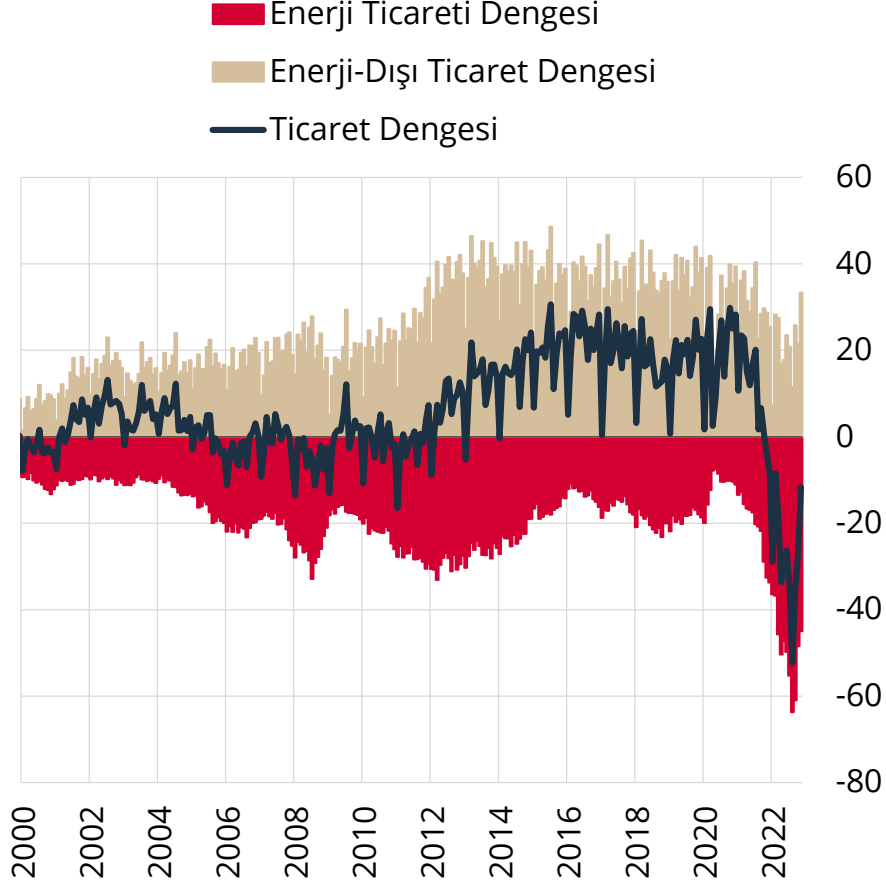
# Sunum Planı

- **Küresel Gelişmeler**
- **Türkiye Ekonomisi**
- **Enflasyon**
- **Para Politikası**
- **Orta Vadeli Tahminler**
- **Genel Değerlendirme**

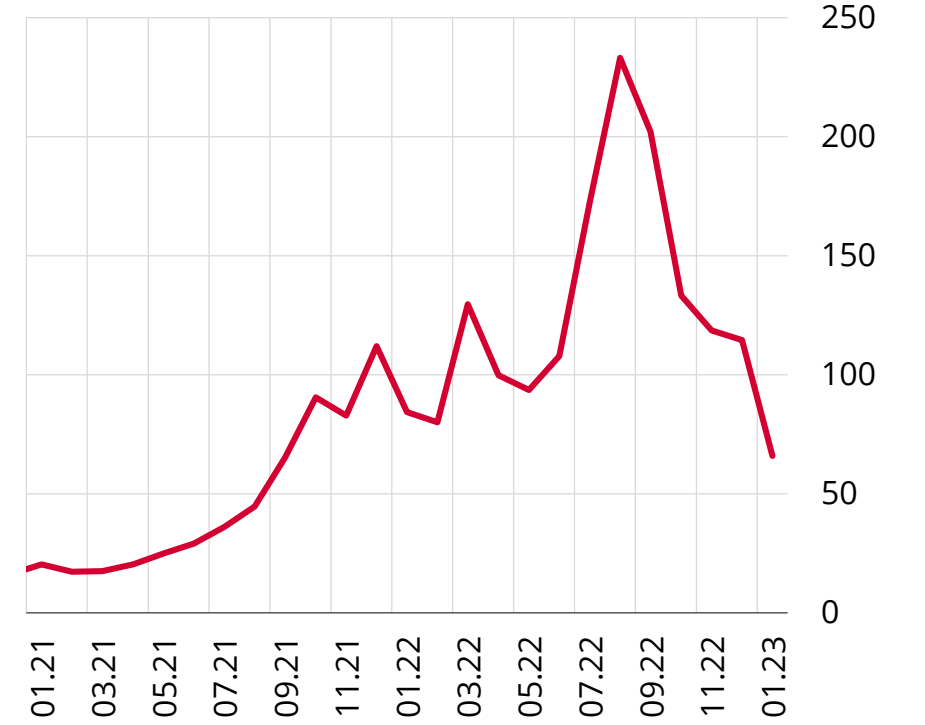
# KÜRESEL GELİŞMELER

# Enerji Maliyeti

## Euro Bölgesi Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)



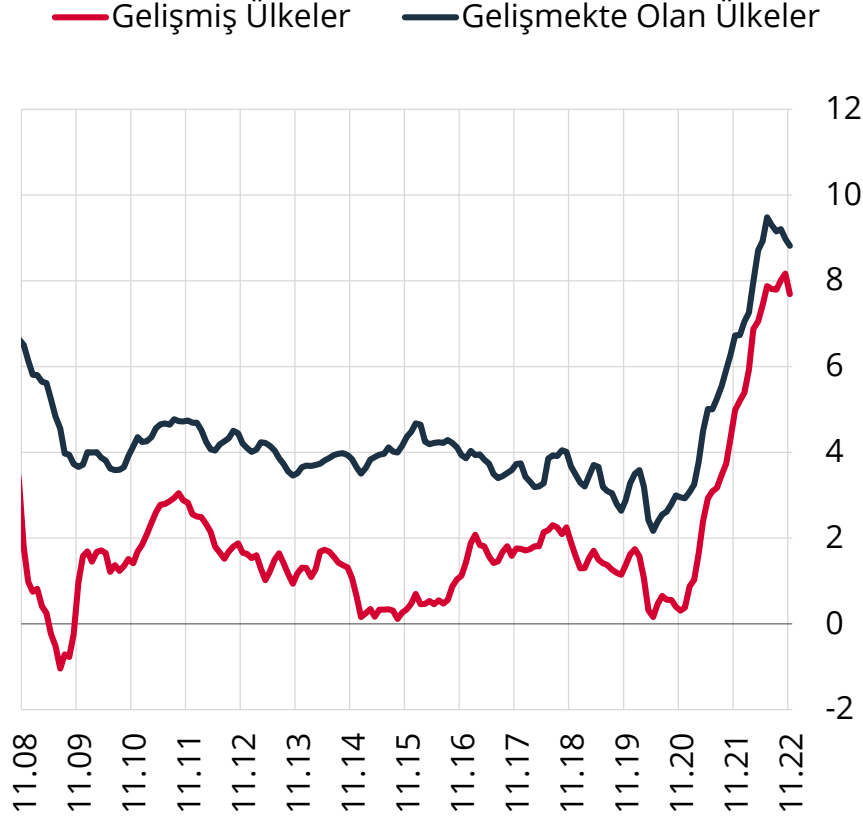
## Avrupa Doğal Gaz Fiyatları\* (Euro)



\* Megawatt saat başına.

# Küresel Enflasyon

## Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Enflasyon\* (%)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Gelişmiş Ülkeler: ABD, Euro Bölgesi, Güney Kore, İngiltere, İsrail, İsveç, İsviçre, Japonya, Kanada ve Norveç. Gelişmekte Olan Ülkeler: Brezilya, Çekya, Endonezya, Filipinler, Güney Afrika, Kolombiya, Macaristan, Meksika, Polonya, Romanya ve Tayland.

## Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Enflasyon Gerçekleşmesi ve Tahminleri\* (%)

	2022	2023 Yıl Sonu Tahmini	
	Gerçekleşme	Ocak 2023	Güncelleme
<b>Euro Bölgesi</b>	9,2	5,9	<b>0,1</b>
<b>Almanya</b>	8,6	6,4	<b>-0,4</b>
<b>ABD</b>	6,5	3,8	<b>-0,1</b>
<b>İngiltere</b>	10,5	7,2	<b>0,8</b>
<b>İtalya</b>	11,6	6,6	<b>1,6</b>
<b>Fransa</b>	5,9	4,8	<b>0,8</b>
<b>Japonya</b>	4	1,9	<b>0,3</b>
<b>Rusya</b>	11,9	6	<b>-0,1</b>
<b>Güney Afrika</b>	7,2	5,6	<b>0,1</b>
<b>Romanya</b>	16,4	10,3	<b>1,2</b>
<b>Polonya</b>	16,6	13	<b>1,4</b>
<b>Mısır</b>	21,3	15,7	<b>4,8</b>
<b>Çin</b>	1,8	2,3	0
<b>Hindistan</b>	5,7	5	0
<b>Malezya</b>	3,8	3	0
<b>Endonezya</b>	5,5	4,1	<b>-0,7</b>
<b>Brezilya</b>	5,8	5,1	<b>0,2</b>
<b>Şili</b>	12,8	4,8	<b>-0,1</b>
<b>Macaristan</b>	24,5	17,4	<b>3,8</b>
<b>Güney Kore</b>	5	3,1	<b>-0,1</b>
<b>Meksika</b>	7,8	4,8	<b>0,2</b>

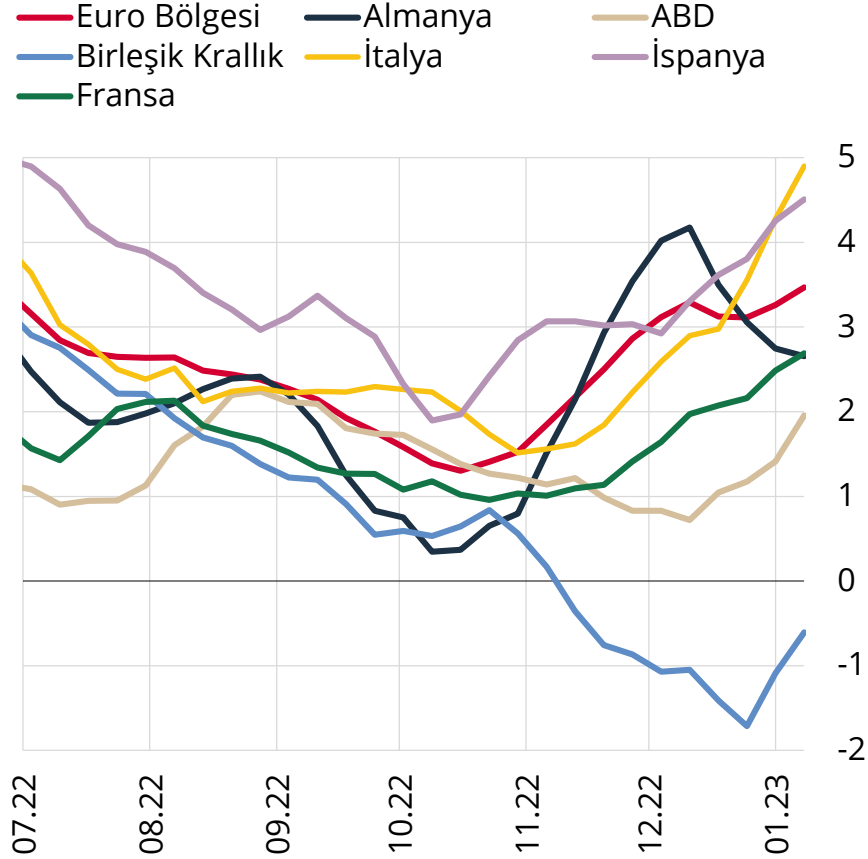
Kaynak: Consensus Economics

Son Gözlem: Ocak 2023

\* Kırmızıyla gösterilen rakamlar önceki Rapor dönemine göre yukarı yönlü, yeşille gösterilen rakamlar aşağı yönlü güncellemeyi göstermektedir.

# Küresel Büyüme

## Seçilmiş Ülkelerde Haftalık İktisadi Faaliyet (4 Haftalık Hareketli Ortalama, Yıllık % Değişim)



## Gelişmiş ve Gelişmekte olan Ülkelerde Büyüme Tahminleri\* (%)

	2022 Tahmini		2023 Tahmini	
	Ocak 2023	Ekim 2022	Kasım 2022	Ocak 2023
Euro Bölgesi	3,3	0,0	-0,1	0,0
Almanya	1,8	-0,9	-0,9	-0,5
ABD	2,0	0,2	0,2	0,3
İngiltere	4,2	-0,3	-0,9	-1,0
İtalya	3,7	-0,1	-0,2	0,0
Irak	9,2	5,1	4,7	4,5
İspanya	4,7	1,2	0,8	0,9
Fransa	2,5	0,3	0,2	0,2
Hollanda	4,2	0,7	0,2	0,2
İsrail	6,1	3,2	3,1	3,0
Rusya	-3,1	-3,1	-3,0	-2,6
BAE	6,3	3,8	2,7	2,7
Romanya	4,7	2,4	2,1	2,5
Belçika	2,7	0,8	0,3	0,0
Polonya	4,9	1,1	1,0	0,8
Mısır	6,3	4,2	4,0	3,7
Bulgaristan	3,2	1,6	1,5	1,1
Çin	2,9	4,8	4,5	4,6

Kaynak: Consensus Economics

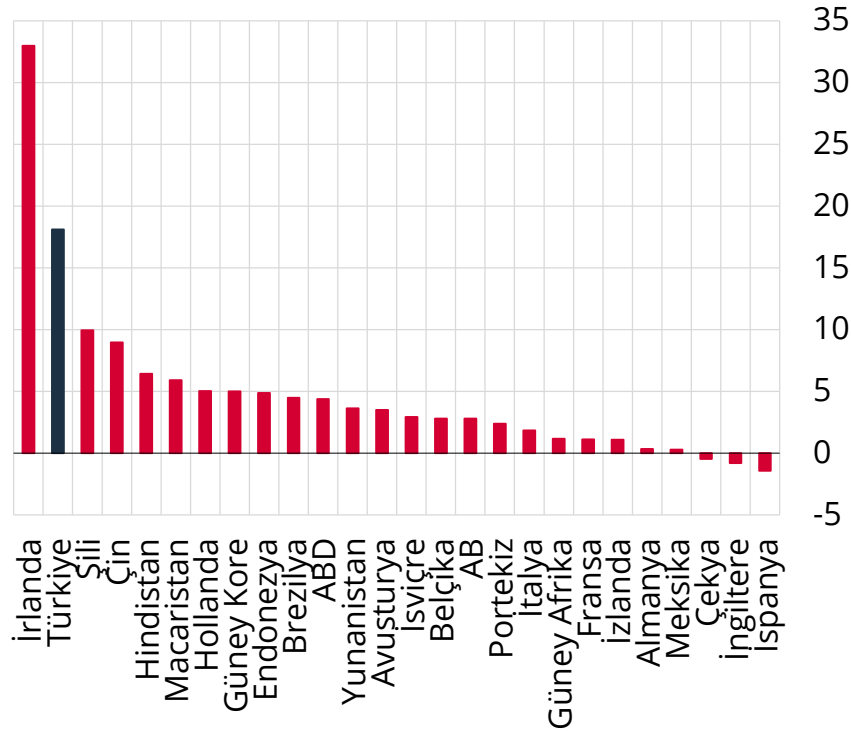
Son Gözlem: Ocak 2023

\* Tablodaki ülkeler Türkiye'nin 2021 yılı ihracat paylarına göre sıralanmıştır. Kırmızıyla gösterilen tahminler önceki Rapor dönemine göre aşağı yönlü, yeşille gösterilen tahminler ise yukarı yönlü güncellemeyi göstermektedir.

# TÜRKİYE EKONOMİSİ

# Türkiye Ekonomisinin Büyüme Performansı

## Ülkelerarası Büyüme Oranları\* (2019Ç4-2022Ç3, % Değişim)

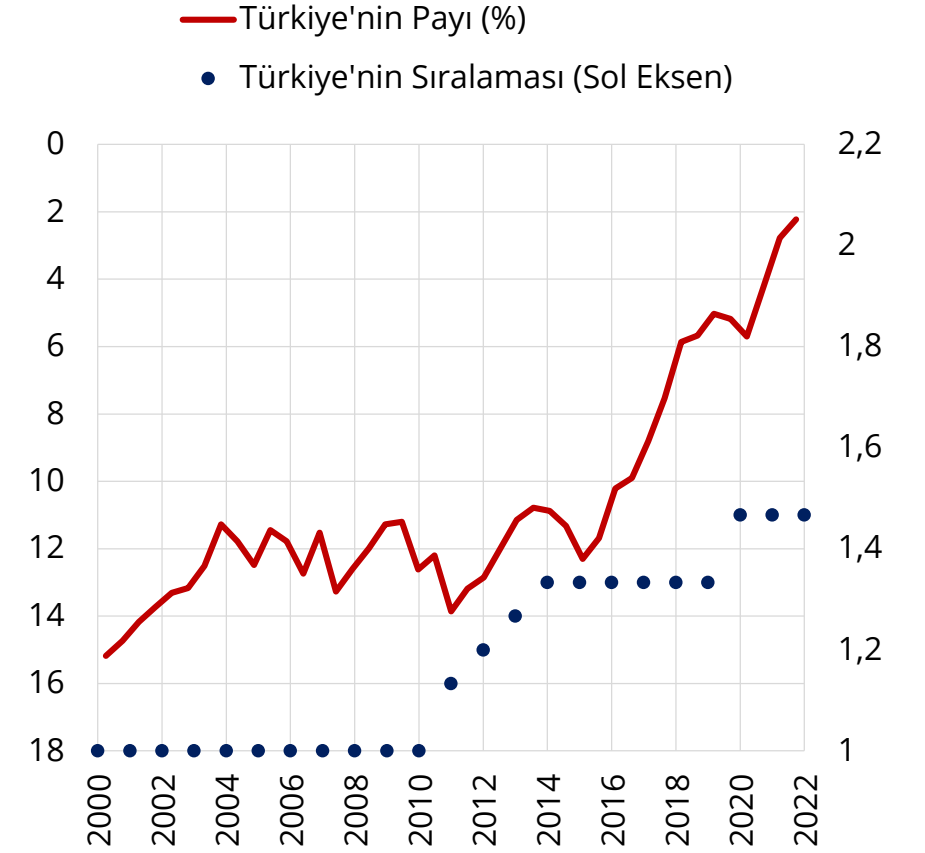


Kaynak: OECD

Son Gözlem: 2022Ç3

\* Seçili OECD ve G20 ülkelerinde 2019Ç4-2022Ç3 arasında GSYİH'deki yüzde değişimi göstermektedir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmıştır.

## Türkiye'nin Küresel Ekonomideki Payı ve Sıralaması\*



Kaynak: IMF

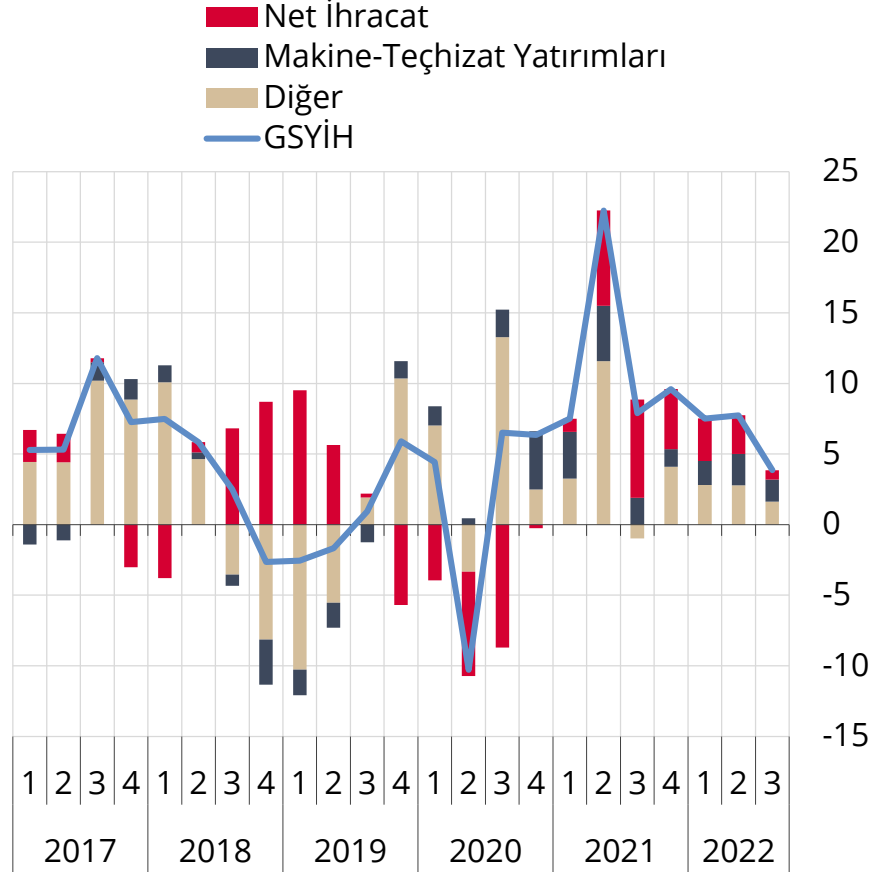
Son Gözlem: 2022

\* Satın alma gücü paritesine göre hesaplanmıştır. 2022 yılına ilişkin tahmin değeri kullanılmıştır.



# İktisadi Faaliyet

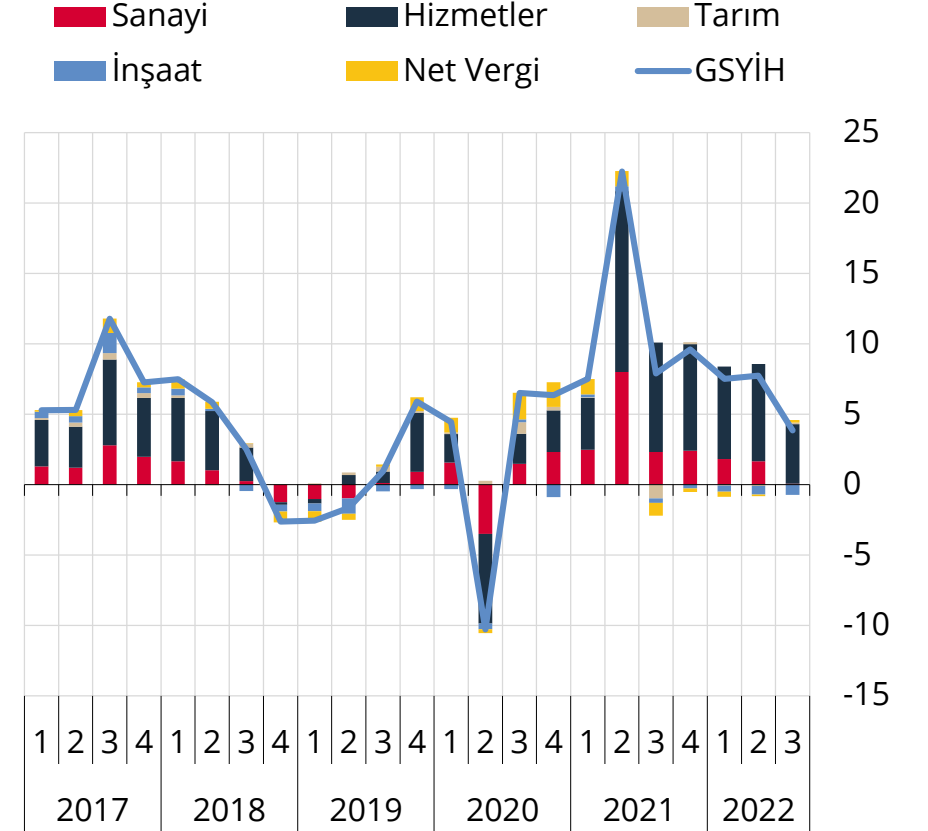
## Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2022Ç3

## Üretim Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)

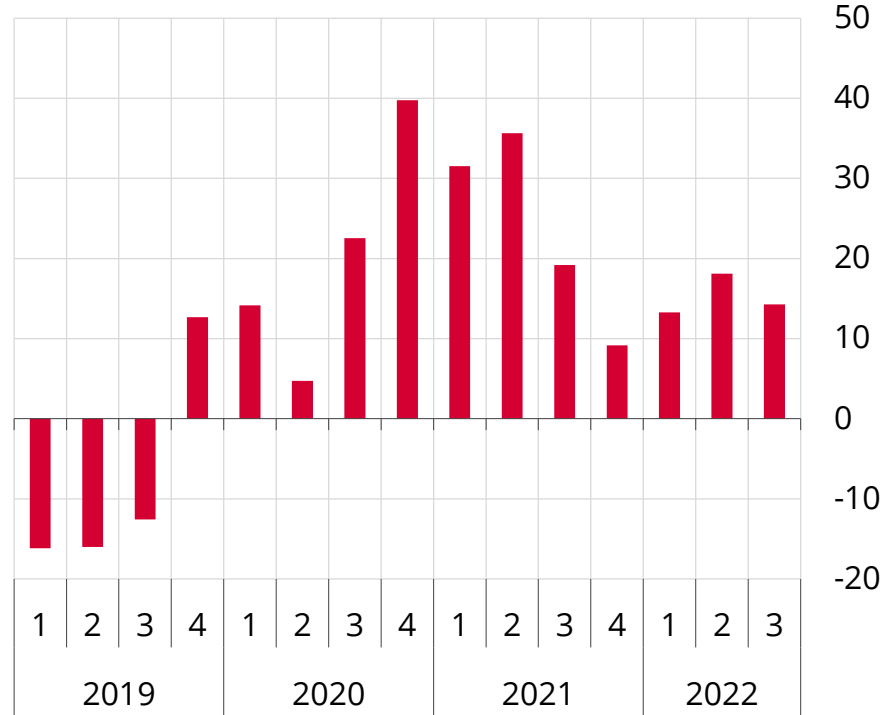


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2022Ç3

# Makine-Teçhizat Yatırımları ve Net İhracat

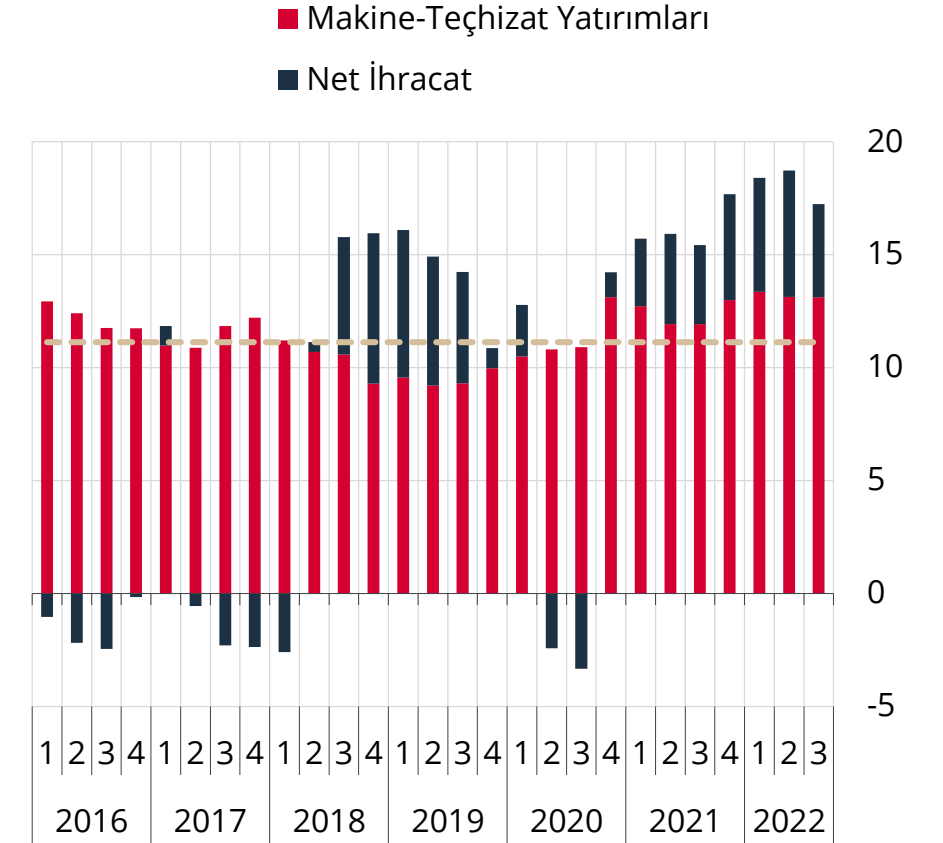
## Makine-Teçhizat Yatırımları (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2022Ç3

## Makine-Teçhizat Yatırımları ve Net İhracatın GSYİH İçindeki Payı\* (%)

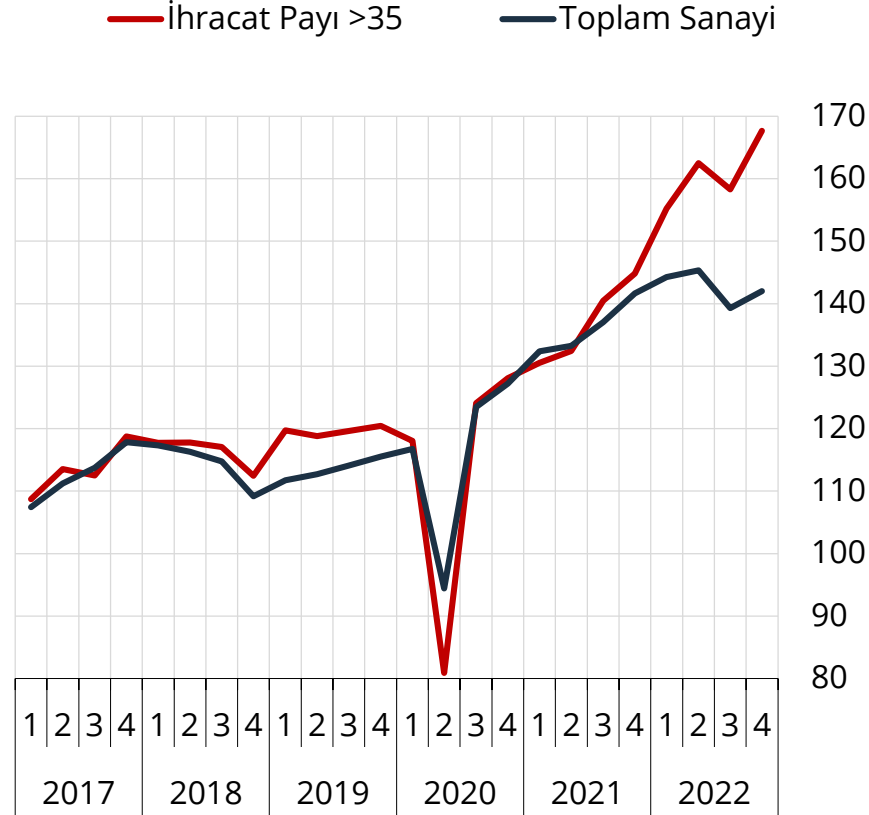


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2022Ç3

# Sanayi Üretim Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı

Sanayi Üretim Endeksi\* (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, 2015=100)

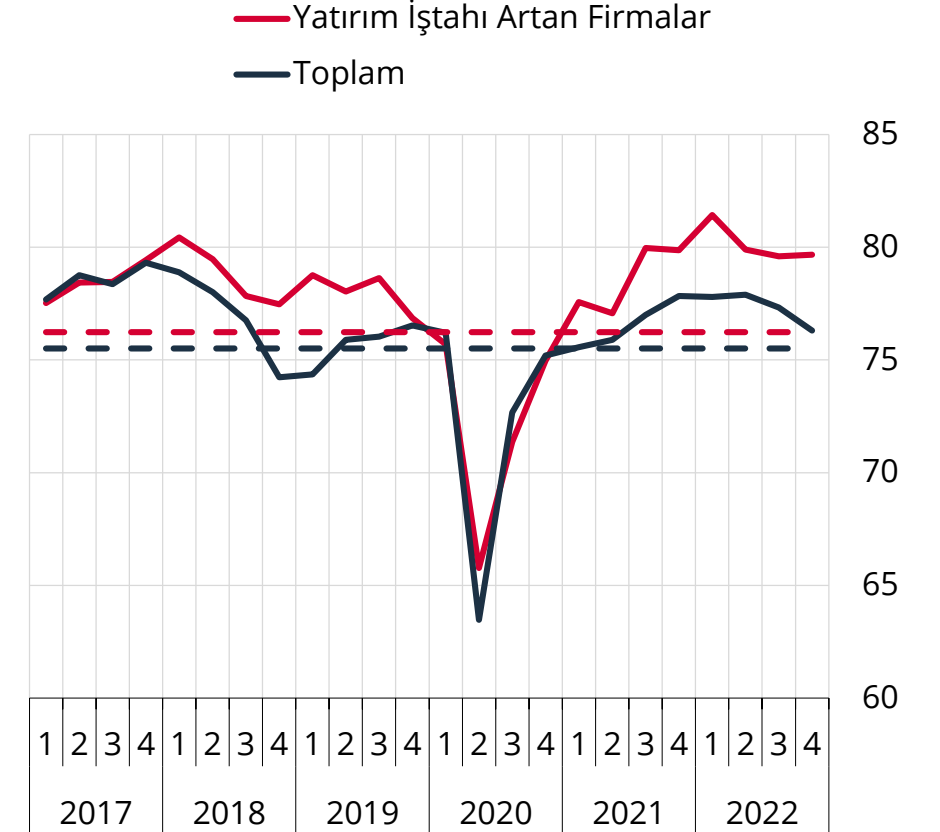


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Dördüncü çeyrek verisi Ekim-Kasım ayları ortalamasıdır. Sektörler 2009-2021 ortalamasına göre ihracat cirosunun toplam ciro içindeki yüzde payına göre sınıflandırılmıştır.

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı\* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



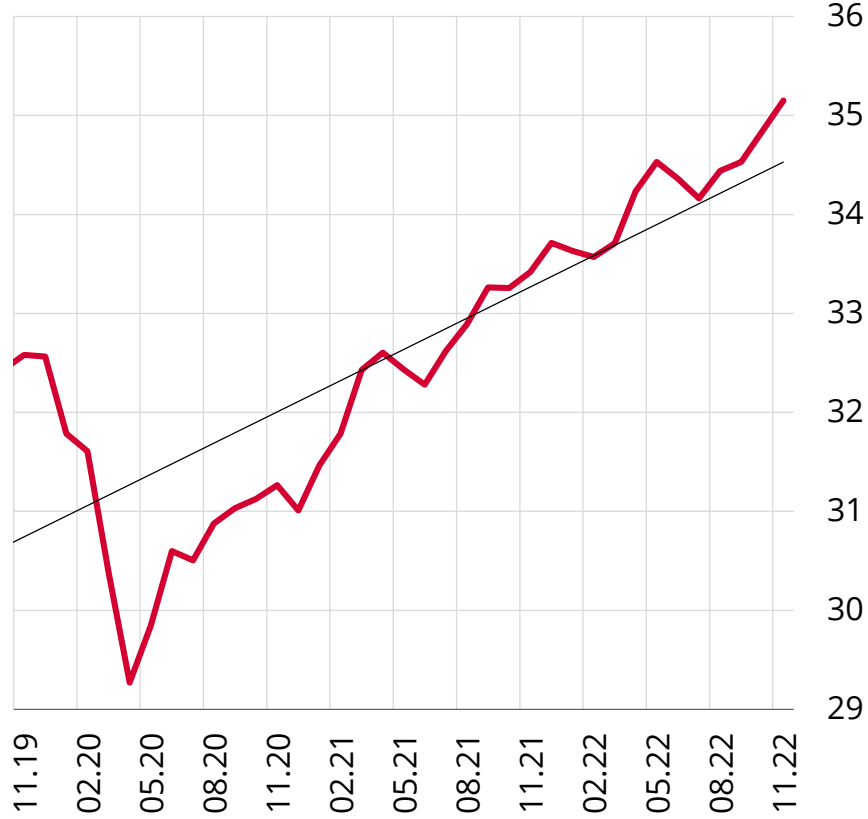
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Aralık 2022

\* Kesikli çizgiler ilgili serilerin 2009Ç1-2022Ç4 dönemi ortalamasını göstermektedir.

# İşgücü Piyasası

İşgücü\*  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyon Kişi)

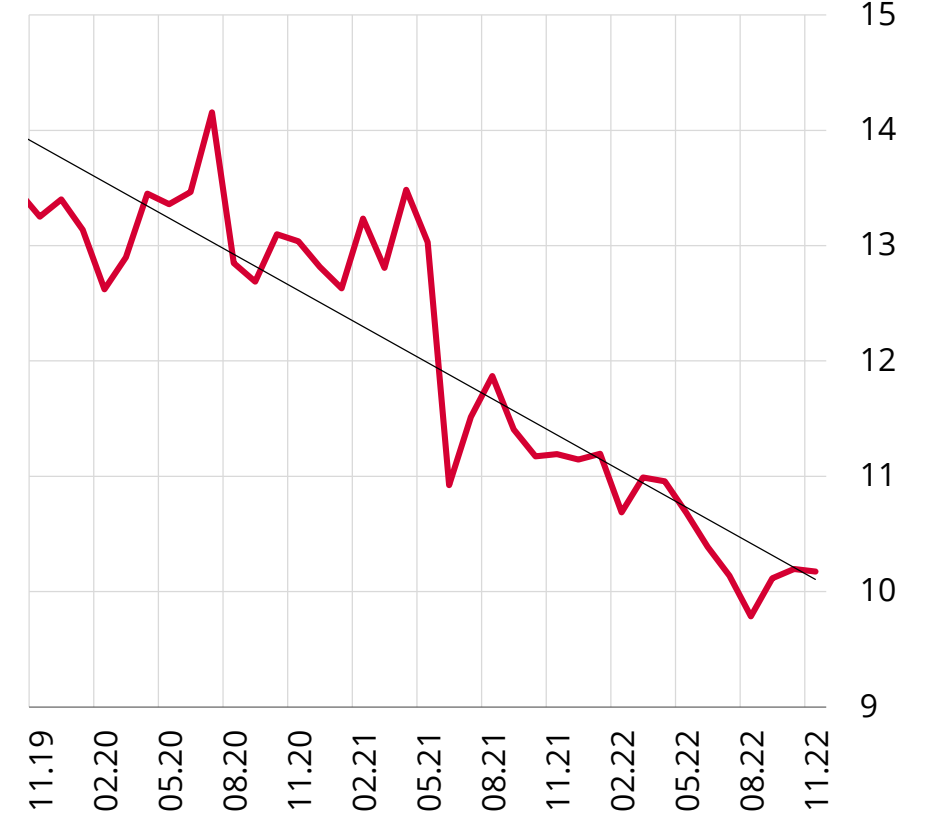


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Siyah çizgi ilgili dönemdeki eğilimi göstermektedir.

İşsizlik Oranı\*  
(%, Mevsimsellikten Arındırılmış)



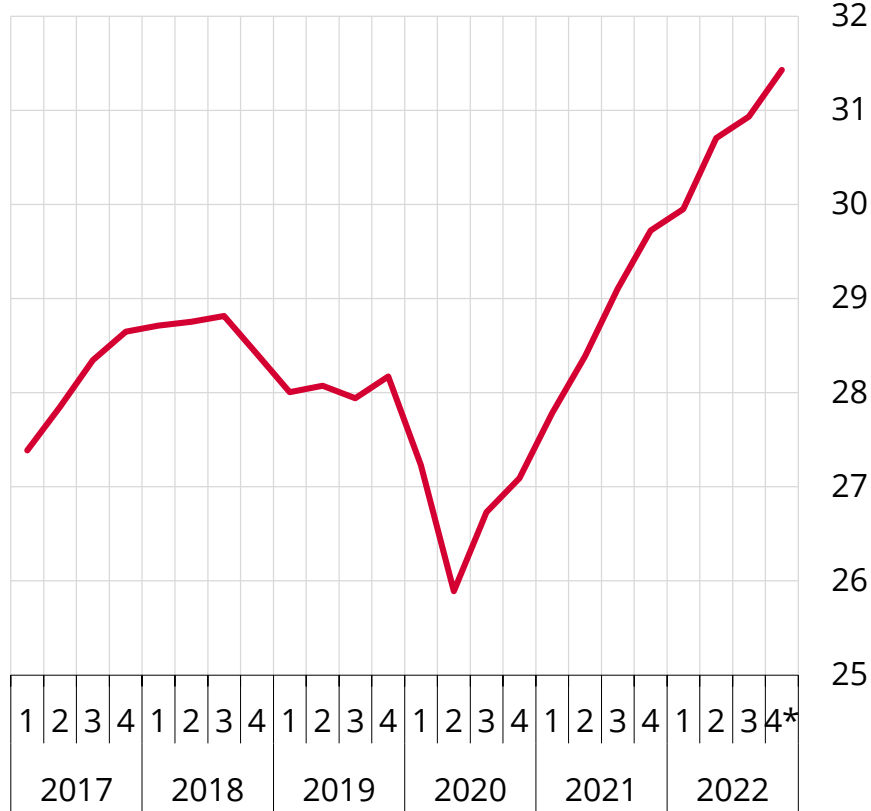
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Siyah çizgi ilgili dönemdeki eğilimi göstermektedir.

# İşgücü Piyasası

**İstihdam**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyon Kişi)

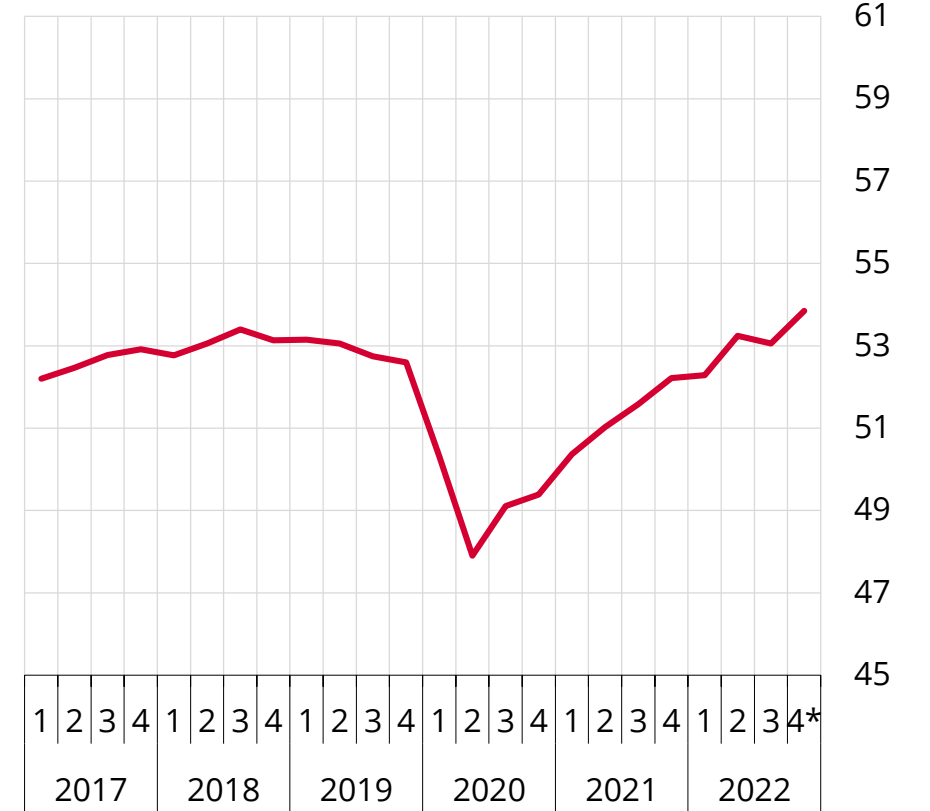


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Ekim-kasım ortalaması.

**Katılım Oranı**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



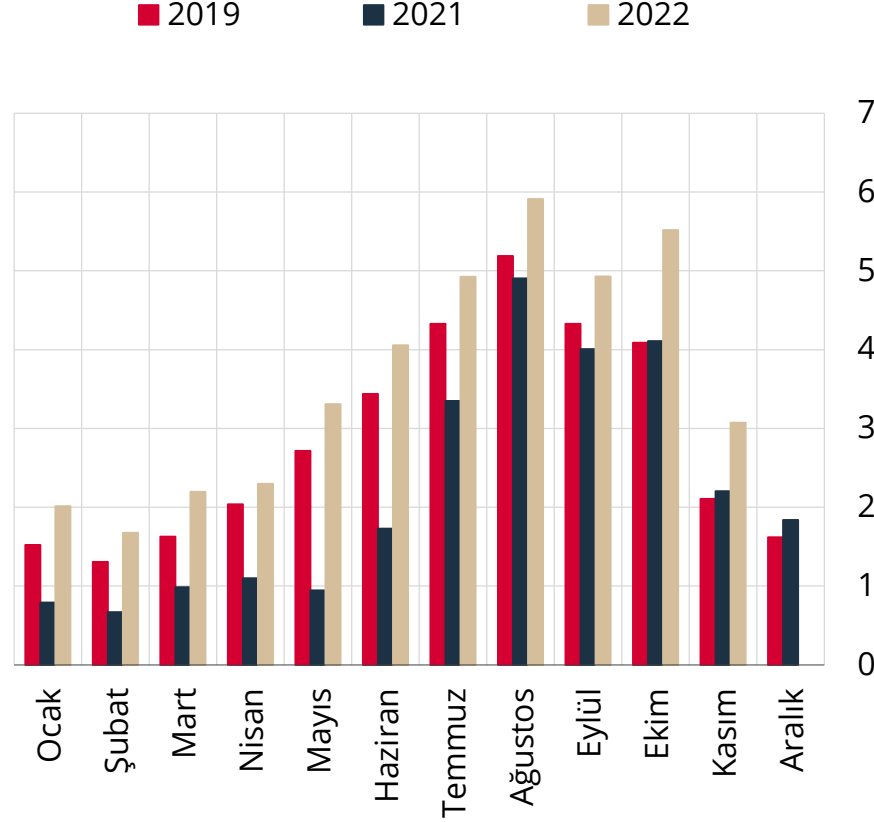
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Ekim-kasım ortalaması.

# Turizm

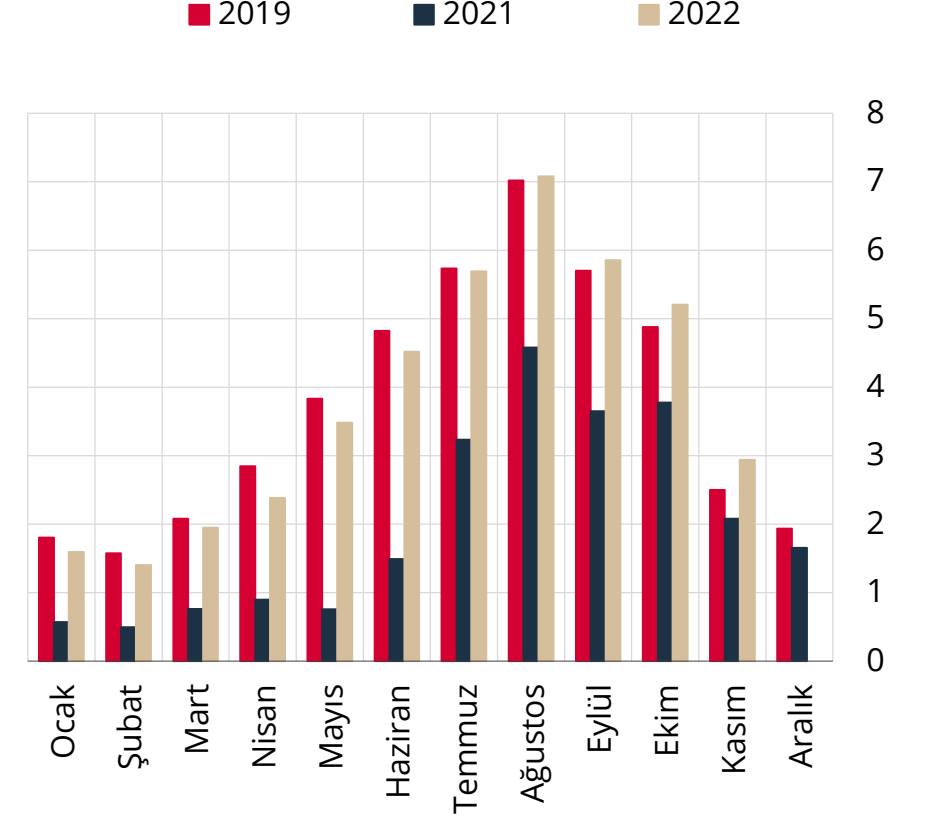
## Seyahat Gelirleri (Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

## Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Milyon Kişi)

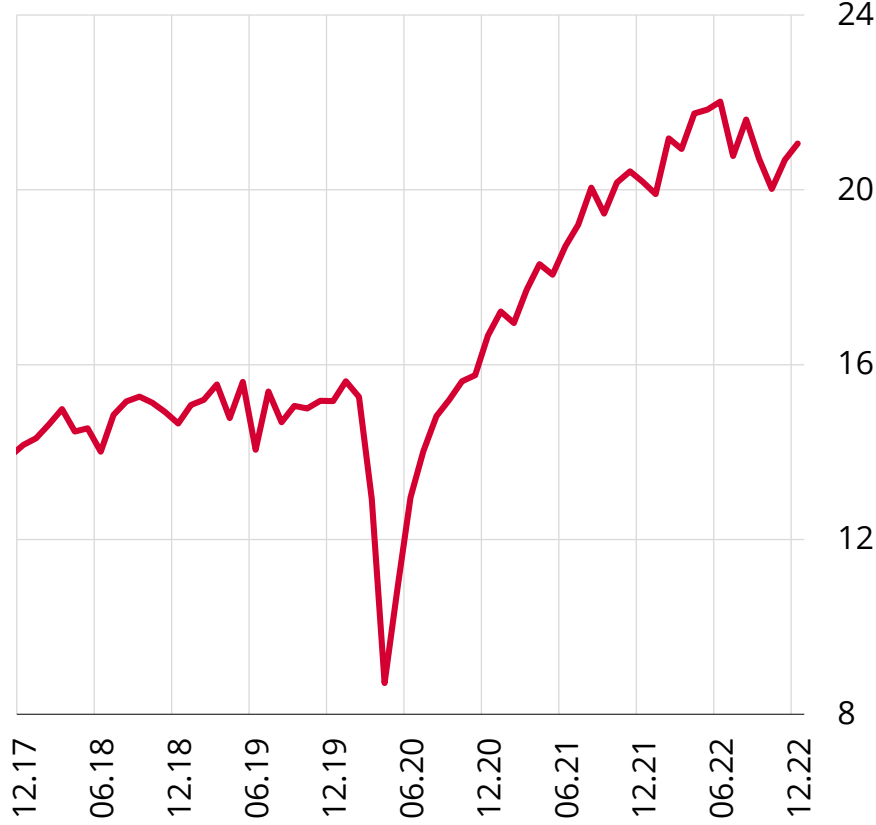


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

# Dış Ticaret

**İhracat\***  
(Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış,  
Milyar ABD Doları)

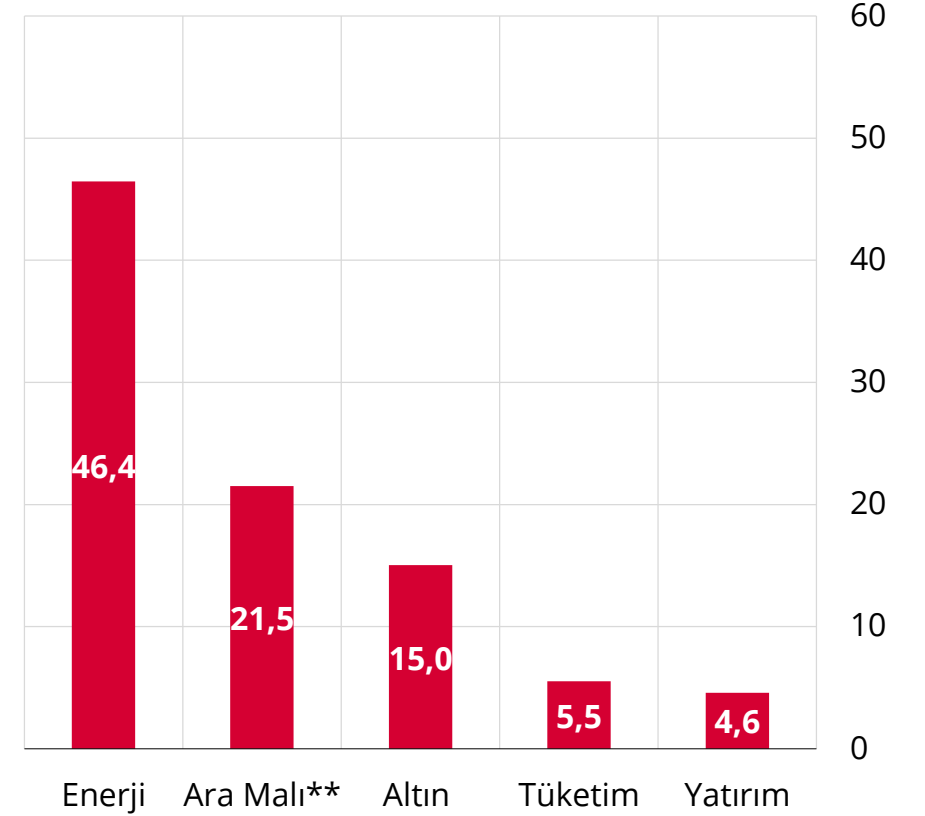


Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2022

\* 2022 Aralık ayı geçici veridir.

**2022-2021 İthalat Değişimi\***  
(Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, TÜİK

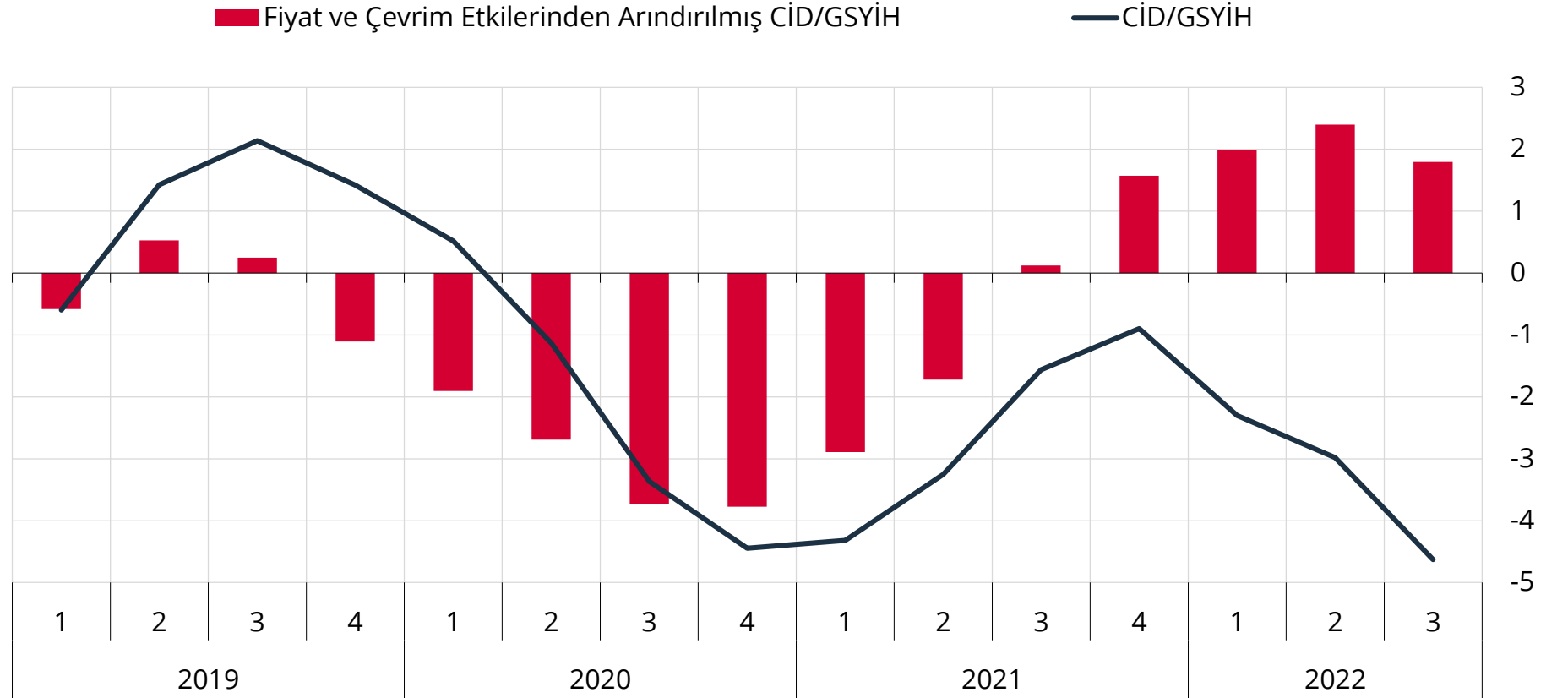
Son Gözlem: Aralık 2022

\* 2022 yılı Aralık ayı için geçici veri kullanılmıştır.

\*\* Altın ve enerji hariçtir.

# Yapısal Cari Denge

## Cari İşlemler Dengesi\* (12-Aylık Birikimli, %)



Kaynak: TCMB, TÜİK

\* CİD: Cari İşlemler Dengesi.

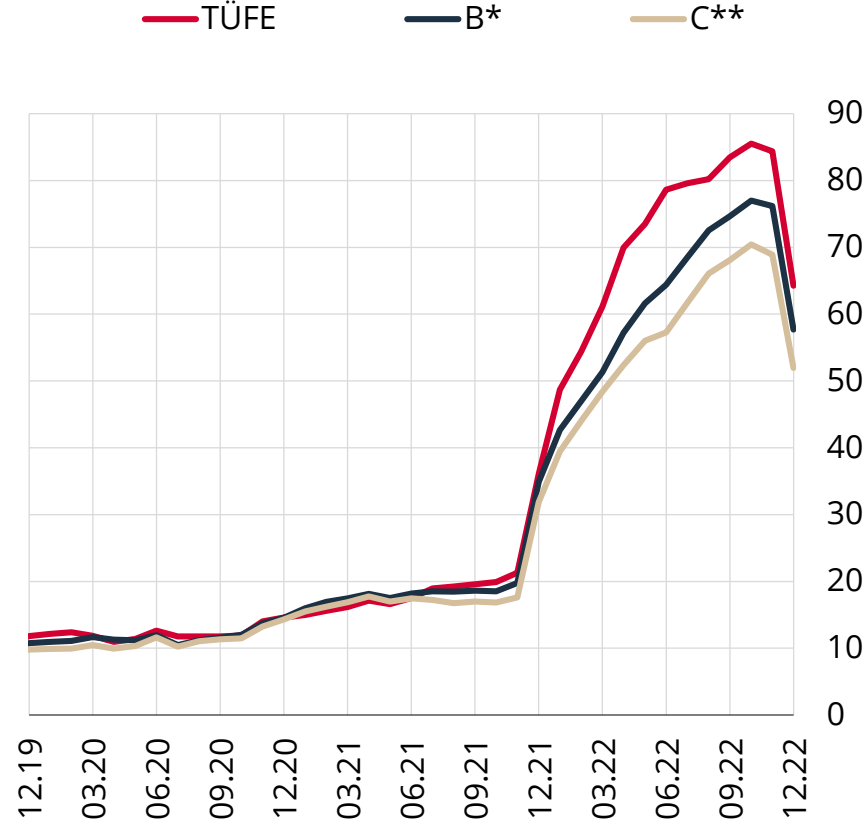
Son Gözlem: 2022Ç3



# ENFLASYON

# Enflasyon

## TÜFE ve Çekirdek Göstergeler (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2022

\* İşlenmemiş gıda, enerji, alkol-tütün ve altın dışı TÜFE.

\*\* Endeksi: Gıda, alkolsüz içecekler, enerji, alkol-tütün ve altın dışı TÜFE.

## Yıllık Enflasyona Katkılar (% Puan)

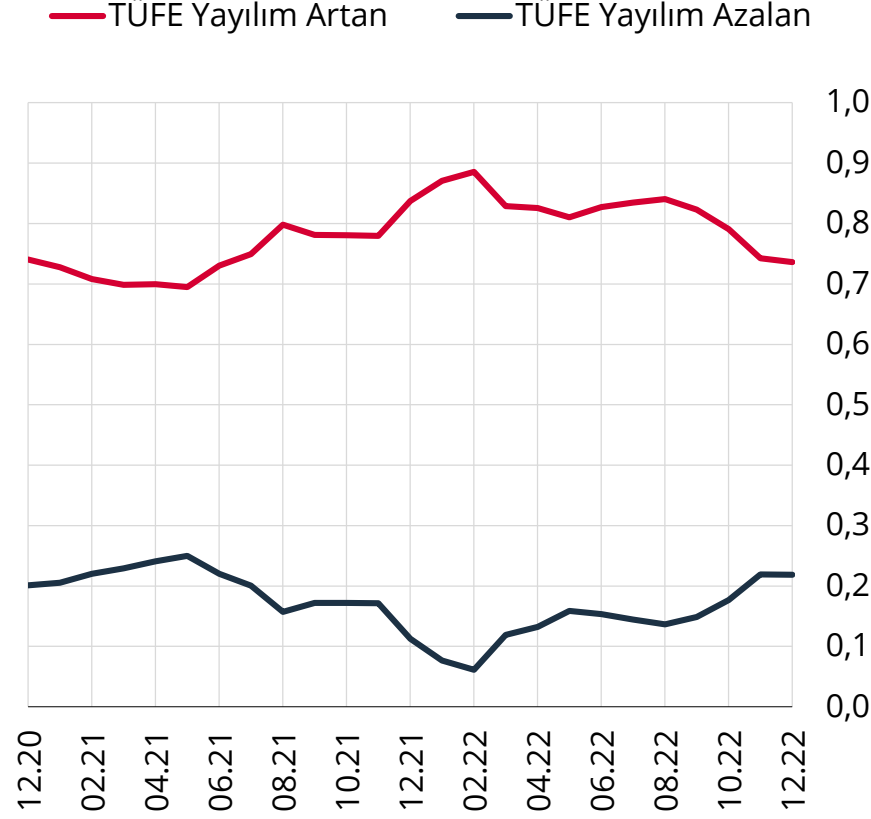
	Yıllık Enflasyona Katkı	Katkıların Yıllık Enflasyon İçindeki Payları
<b>Dışsal Şoklara Duyarlı Gruplar</b>		
(I) Gıda-Alkol-Tütün	22,5	35,0
(II) Enerji	12,0	18,6
(III) Temel Mallar ve Altın	15,5	24,1
<b>I+II+III</b>	<b>50,0</b>	<b>77,8</b>
(IV) Hizmetler	14,3	22,2
<b>Toplam (I+II+III+IV)</b>	<b>64,3</b>	<b>100</b>

Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2022

# Enflasyonun Ana Eğilimi

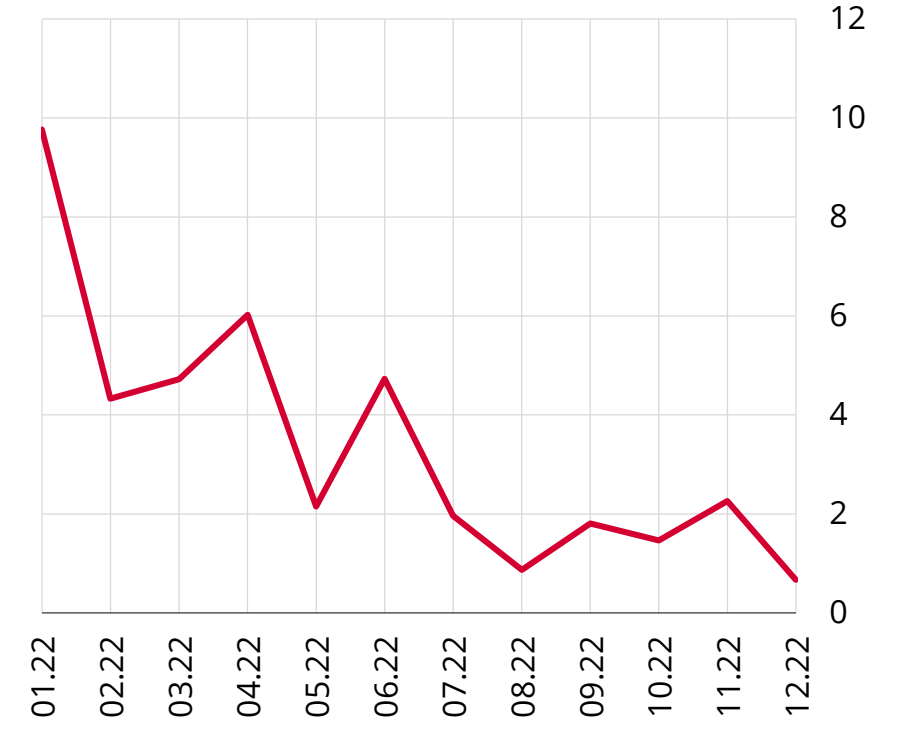
## Enflasyon Yayılımı (Mevsimsellikten Arındırılmış, 3-Aylık Ortalama)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Aralık 2022

## Aylık Enflasyonun Tarihsel Ortalamadan Farkı\* (% Puan)



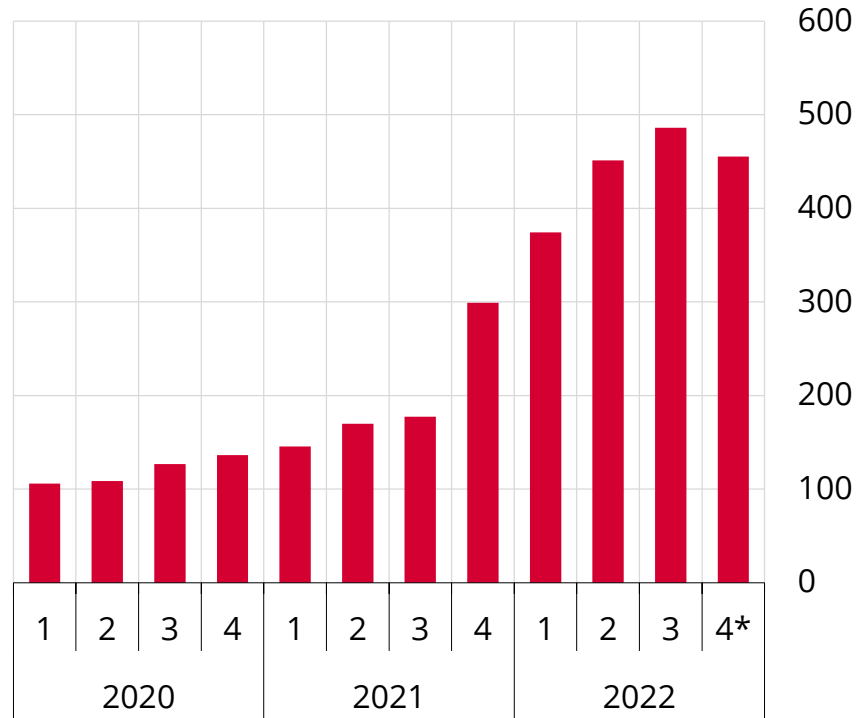
Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2022

\* Aylık TÜFE enflasyon değerlerinin 2011-2020 ortalama aylık enflasyondan farkını göstermektedir.

# İthalat Maliyetleri

## İthalat Birim Değer Endeksi (2019Ç4=100, TL)

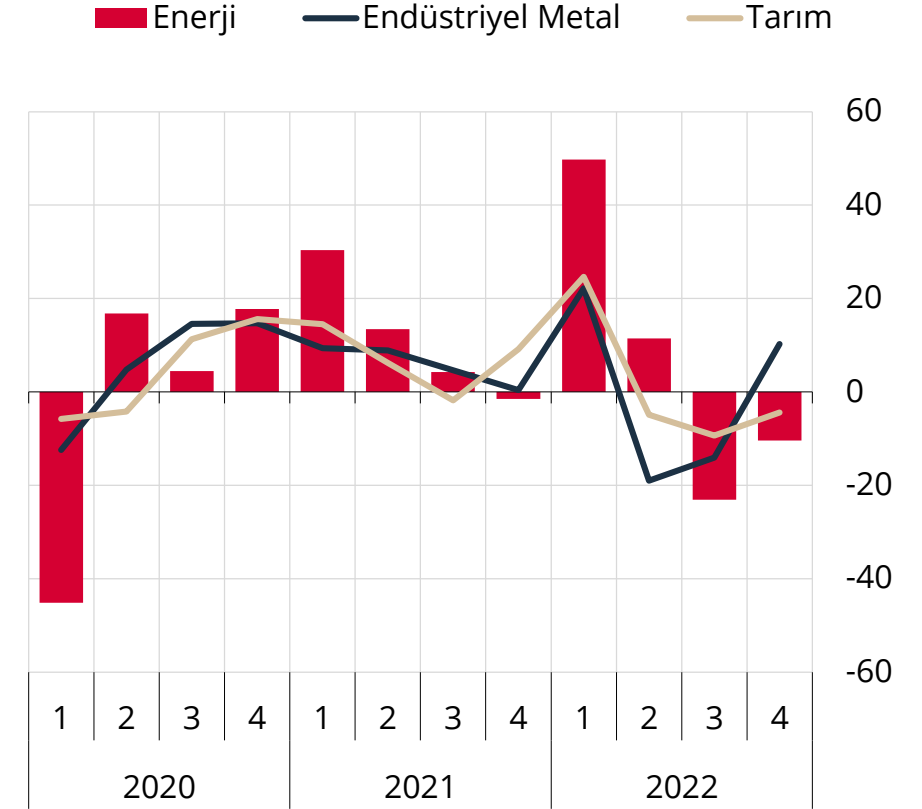


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Kasım 2022

\* Kasım ayı itibarıyla.

## Emtia Fiyat Endeksleri (Çeyreklik % Değişim)

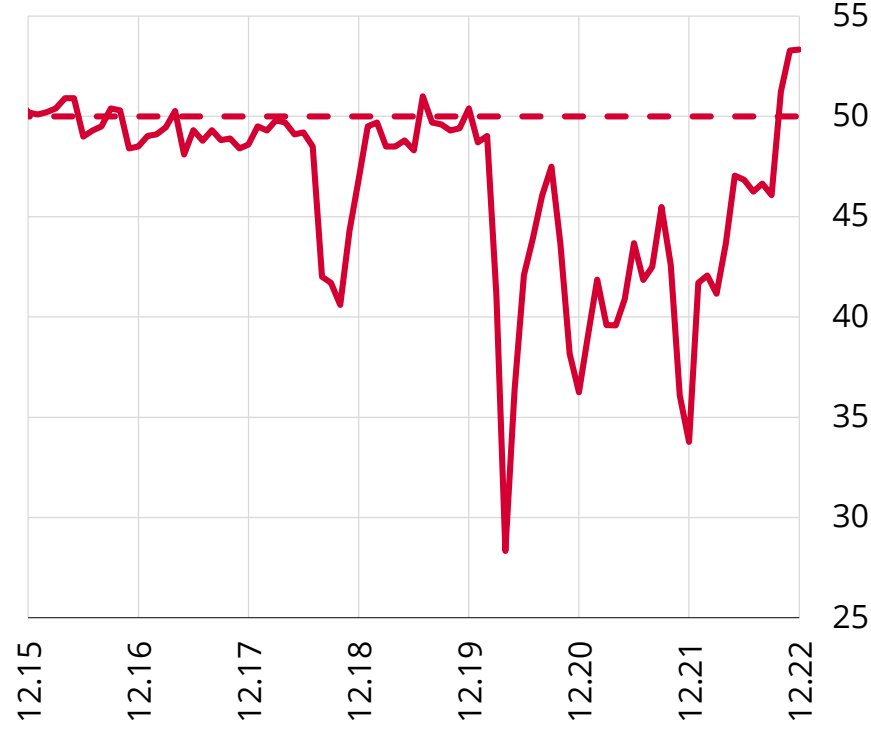


Kaynak: Goldman Sachs

Son Gözlem: Aralık 2022

# Arz Kısıtları

## PMI İmalat Sanayi Tedarik Süreleri\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

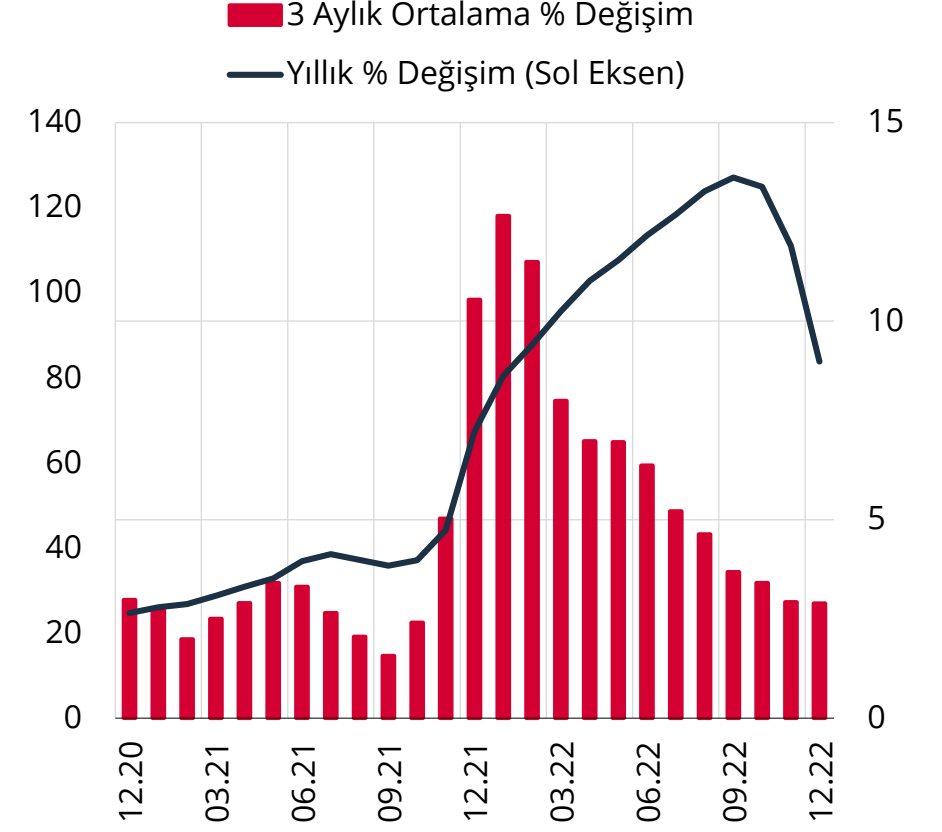


Kaynak: S&P Global

Son Gözlem: Aralık 2022

\* Serinin daha düşük değerde olması daha uzun teslim sürelerine işaret etmektedir. Kesikli çizgi eşik değeri göstermektedir.

## Petrol-Ana Metal Hariç İmalat Sanayi Fiyatları



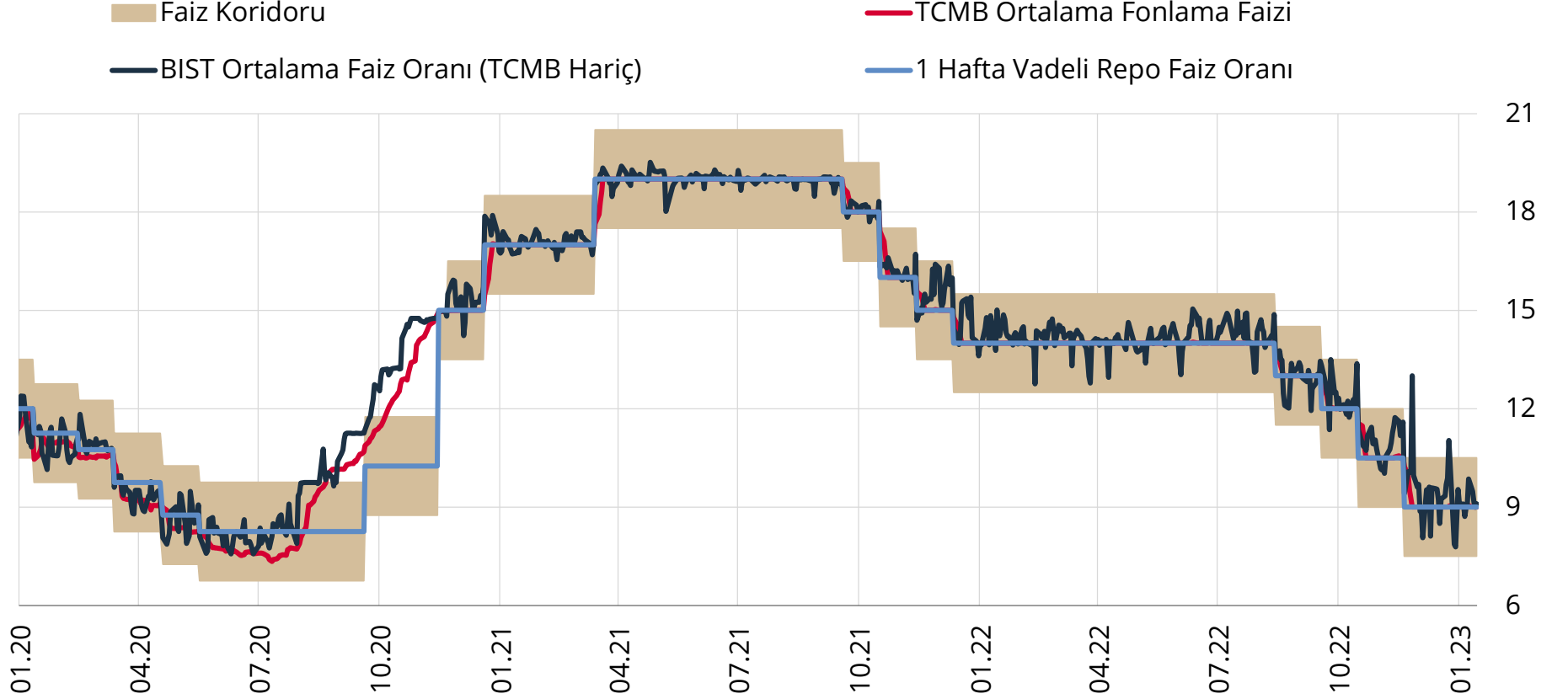
Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2022

# PARA POLİTİKASI

# Faiz Oranları

## TCMB Faizleri ve Kısa Vadeli Faiz Oranı (%)



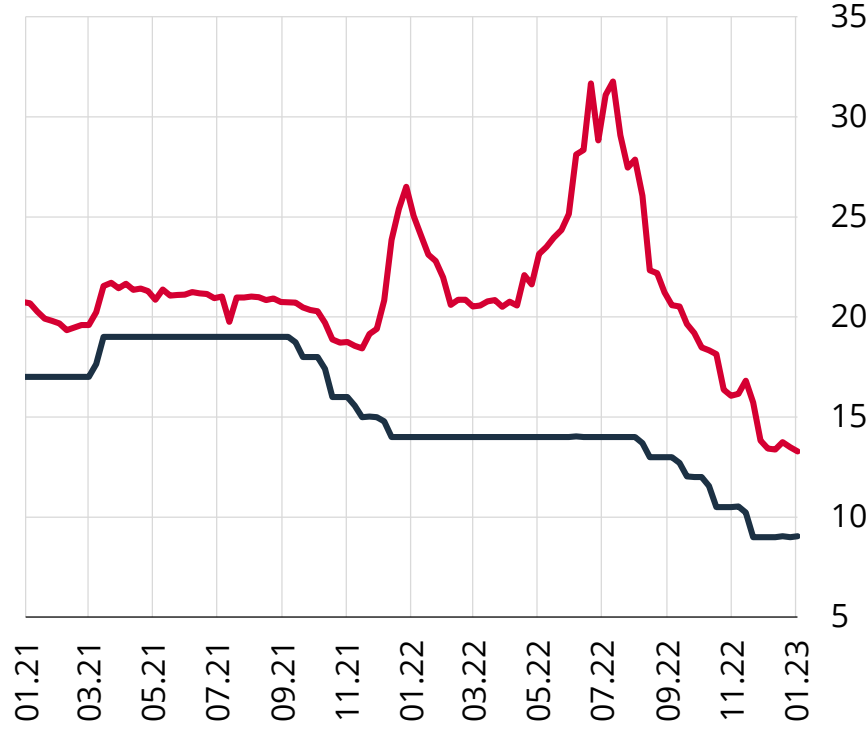
Kaynak: BIST, TCMB

Son Gözlem: 19 Ocak 2023

# Parasal Aktarımın Etkinliği

## TL Ticari Kredi Faiz Oranları (%)

— TL Ticari Kredi Faizi  
— TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti

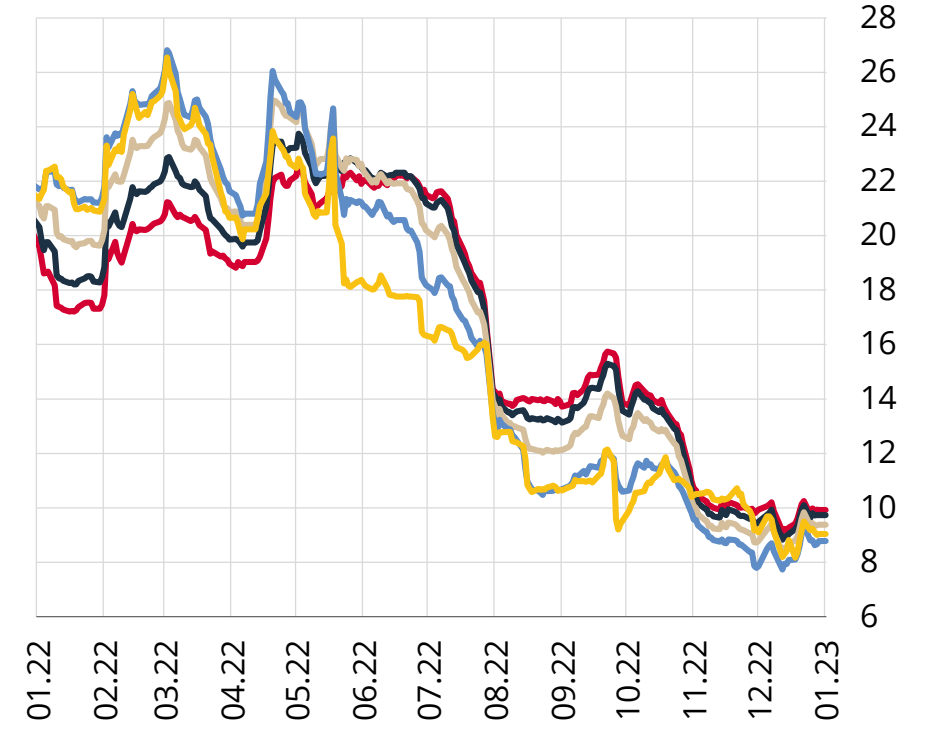


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 13 Ocak 2023

## DİBS Getirileri (%)

— 6 Ay — 1 Yıl — 2 Yıl — 4 Yıl — 10 Yıl



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 23 Ocak 2023



# Hedefli Kredi Gelişmeleri

## Krediler (Kur Etkisinden Arındırılmış, Milyar TL)

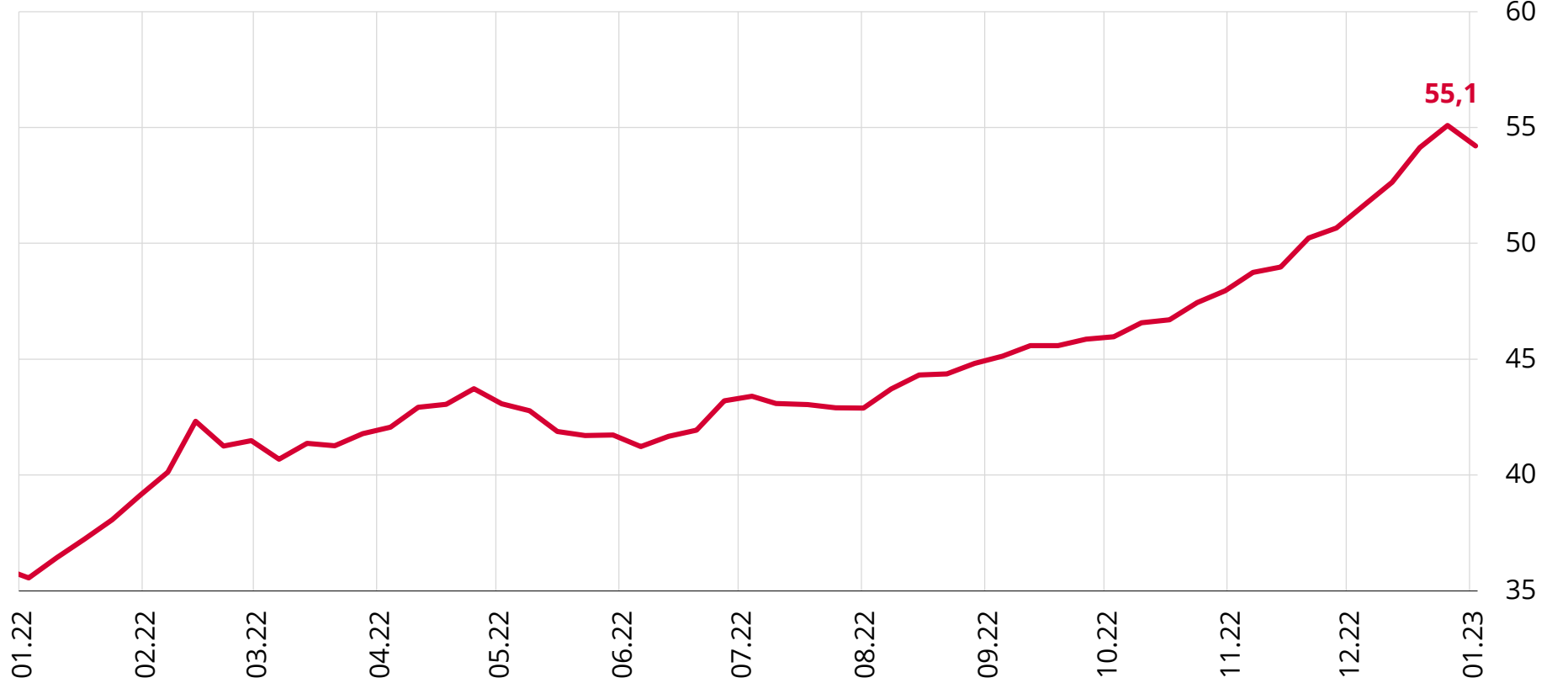
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak-Aralık
<b>Toplam Kredi (2022)</b>	<b>55</b>	<b>138</b>	<b>211</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>194</b>	<b>67</b>	<b>151</b>	<b>155</b>	<b>167</b>	<b>188</b>	<b>246</b>	<b>1934</b>
<b>Toplam Kredi (2021)</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>60</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>	<b>29</b>	<b>86</b>	<b>24</b>	<b>98</b>	<b>78</b>	<b>465</b>
<b>Toplam Firma (2022)</b>	<b>49</b>	<b>124</b>	<b>181</b>	<b>150</b>	<b>109</b>	<b>134</b>	<b>42</b>	<b>105</b>	<b>113</b>	<b>118</b>	<b>116</b>	<b>148</b>	<b>1390</b>
<b>Toplam Firma (2021)</b>	<b>-1</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>-14</b>	<b>7</b>	<b>69</b>	<b>18</b>	<b>69</b>	<b>52</b>	<b>298</b>
TL Firma (2022)	53	108	177	161	151	170	79	153	163	147	158	206	1726
TL Firma (2021)	-10	18	31	4	3	29	-10	38	34	24	83	72	316
- Büyük Firma (2022)	43	84	66	74	89	92	47	81	81	72	59	51	839
- Büyük Firma (2021)	-6	10	20	4	4	16	-6	24	17	15	42	48	188
- KOBİ (2022)	10	25	111	87	62	78	31	71	82	76	99	155	887
- KOBİ (2021)	-4	8	11	0	-1	13	-4	14	16	9	40	25	127

Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 30 Aralık 2022

# Mevduatta Liralaşma

## Toplam TL Mevduat Oranı\* (%)



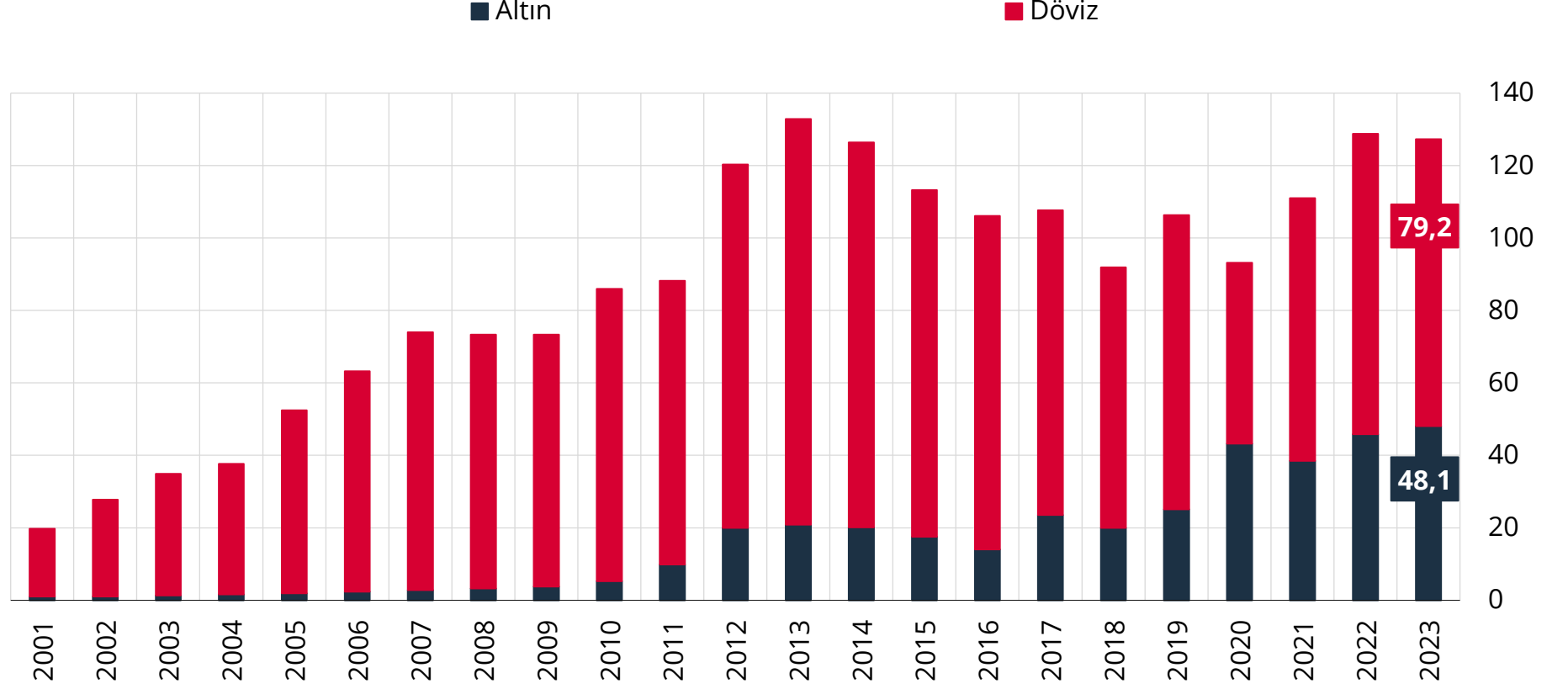
Kaynak: BDDK, TCMB

Son Gözlem: 6 Ocak 2023

\* TL mevduat oranı hesaplamasında, yurt dışı yerleşiklerin YP mevduatı hesaplama dahil değildir. Ayrıca, resmi kuruluşlar, Kamu Haznedarlığı yönetmeliği kapsamındaki kurumlar, yurt içi bankalar, Merkez Bankası, Hazine ve uluslararası anlaşmayla kurulmuş bankaların Türkiye'deki merkez ve şubelerindeki mevduat hariçtir.

# Uluslararası Rezervler

## TCMB Rezervleri (Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 13 Ocak 2023

# ORTA VADELİ TAHMİNLER

# Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

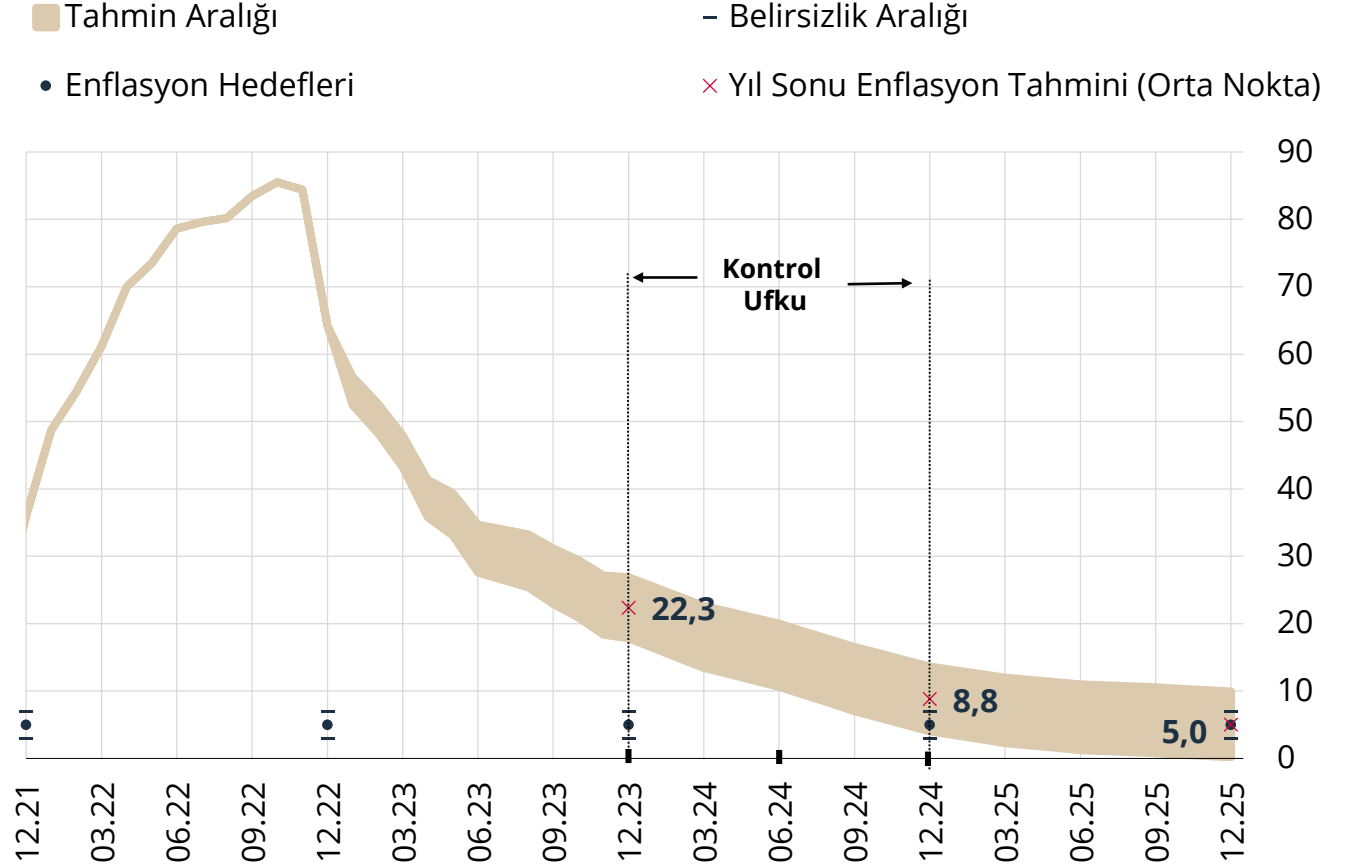
		Ekim 2022	Ocak 2023
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değişim)	2023	1,8	1,3
	2024	-	2,5
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2023	79,3	80,8
	2024	-	77,3
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2023	-9,2	-8,5
	2024	-	2,3
Enerji Enflasyonu (Yıl Sonu % Değişim)	2023	23,2	13,9
	2024	-	10,8
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu % Değişim)	2023	22,0	22,0
	2024	-	11,5

# Enflasyon Tahminleri

## Bu çerçevede enflasyonun yüzde 70 olasılıkla:

- 2023 yılı sonunda orta noktası yüzde 22,3 olmak üzere, yüzde 17,8 ile yüzde 26,9 aralığında;
- 2024 yılı sonunda orta noktası yüzde 8,8 olmak üzere yüzde 4,0 ile yüzde 13,7 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

## Enflasyon Tahminleri\* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

\* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

# Enflasyon Tahminleri

## 2023 Yıl Sonu Enflasyon Tahminindeki Güncelleme ve Kaynakları

	2023
Ekim 2022 Tahmini (%)	22,3
Ocak 2023 Tahmini (%)	22,3
<b>Ekim 2022-IV Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi</b>	0,0
<b>Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)</b>	
İthalat Fiyatları	+0,1
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-0,2
Birim İş Gücü Maliyeti	+1,5
Enflasyonun Ana Eğilimi ve Beklentiler	-1,4

Kaynak: TCMB

# GENEL DEĞERLENDİRME



# Genel Değerlendirme

- Ülkemizde sürdürülebilir büyümenin devamı için yatırım, istihdam, üretim ve ihracat odaklı bir gelişimi öngören Türkiye Ekonomi Modeli uygulanmaktadır.
- 2022 yılı içerisinde tüm politika araçları gözden geçirilerek ülkemizin ihtiyaç ve koşullarına en uygun para politikası çerçevesi kademeli olarak oluşturulmuştur.
- Liralaşma Stratejisi kapsamında, politika faiziyle birlikte, likidite, teminat, zorunlu karşılık ve uluslararası rezervlerin yönetimine ilişkin araçlar bütüncül bir anlayışla en etkin şekilde kullanılmıştır.
- Enflasyonu düşürmek ve fiyat istikrarını kalıcı olarak tesis etmek amacıyla, üretimi ve yatırımları destekleyici, cari fazla kapasitesini artırıcı politikalar uygulanmıştır.
- Hedefli kredi anlayışı çerçevesinde TL kredilerde, firma ve özellikle KOBİ'ler lehine giderek artan bir kredi hacmi oluşması sağlanmıştır.
- Liralaşma Stratejisi çerçevesinde hanehalkı, firma ve bankacılık kesiminin varlık ve yükümlülüklerinde Türk lirasının payının artırılması ve finansal sistemin Türk lirası ağırlıklı bir yapıya kavuşması desteklenmektedir.

# Genel Değerlendirme

- Küresel iklim değişikliği konuları ekonomi ve finansal sisteme olan yansımalarından dolayı yakından takip edilmektedir.
- Merkez Bankası “2053 Net Sıfır Emisyon” hedefi ve “Yeşil Kalkınma” vizyonuna kendi görev ve sorumlulukları çerçevesinde katkı sağlamıştır.
- Küresel iklim değişikliği konularında ulusal ve uluslararası çalışmalara aktif olarak katılım gerçekleştirilmiştir.
- Önümüzdeki dönemde, iklim değişikliğinin ekonomi ve finansal sistem üzerindeki etkilerinin takibine devam edilerek, tüm paydaşlarla işbirliği sağlanacaktır.
- Dijital Türk Lirası Ağ'ında ilk ödemeler başarı ile gerçekleştirilmiştir.
- GEÇİT altyapısı ve SİPER servisi hizmete sunulmuştur.
- Dijital Türk Lirası İşbirliği Platformu büyütülerek geniş katılımlı pilot testlerin gerçekleştirileceği ileri safhalara geçilecektir.

# Genel Değerlendirme

- 2023 yılında, temel amaç olan fiyat istikrarını sağlama ve sürdürmeye yönelik olarak tüm araçlar en etkin şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- Yatırım, istihdam, üretim ve ihracatı desteklemek amacıyla hedefli kredi uygulamaları geliştirilerek sürdürülecektir.
- Liralaşma Stratejisi, Türk lirasının ağırlığının kalıcı olarak artırılması amacıyla güçlendirilecektir.
- Rezerv yönetimindeki kaynak çeşitliliği devam ettirilerek uluslararası rezervlerdeki istikrarlı artış sürdürülecektir.
- Maliyet şoklarının tamamen yansıtıldığı, döviz kurlarında öngörülebilirliğin arttığı, şirketlerin karlılık performanslarının geliştiği ve finansman maliyeti açısından da desteklendiği bir ortamda yüksek fiyat artışlarının devamı için bir zemin kalmamıştır.
- Enflasyonun, tahminler doğrultusunda, 2023 yılı sonunda yüzde 20 seviyelerine ve 2024 yılı sonunda ise yüzde 10'un altına inmesiyle fiyat istikrarını kalıcı olarak tesis etme hedefi gerçekleştirilecektir.



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# 2023-I ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu  
Başkan

26 OCAK 2023

ANKARA

