



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TÜRKİYE'DE ENFLASYON DİNAMİKLERİNİN DETAYLI ANALİZİ

Dr. Gazi İshak Kara
Başkan Yardımcısı

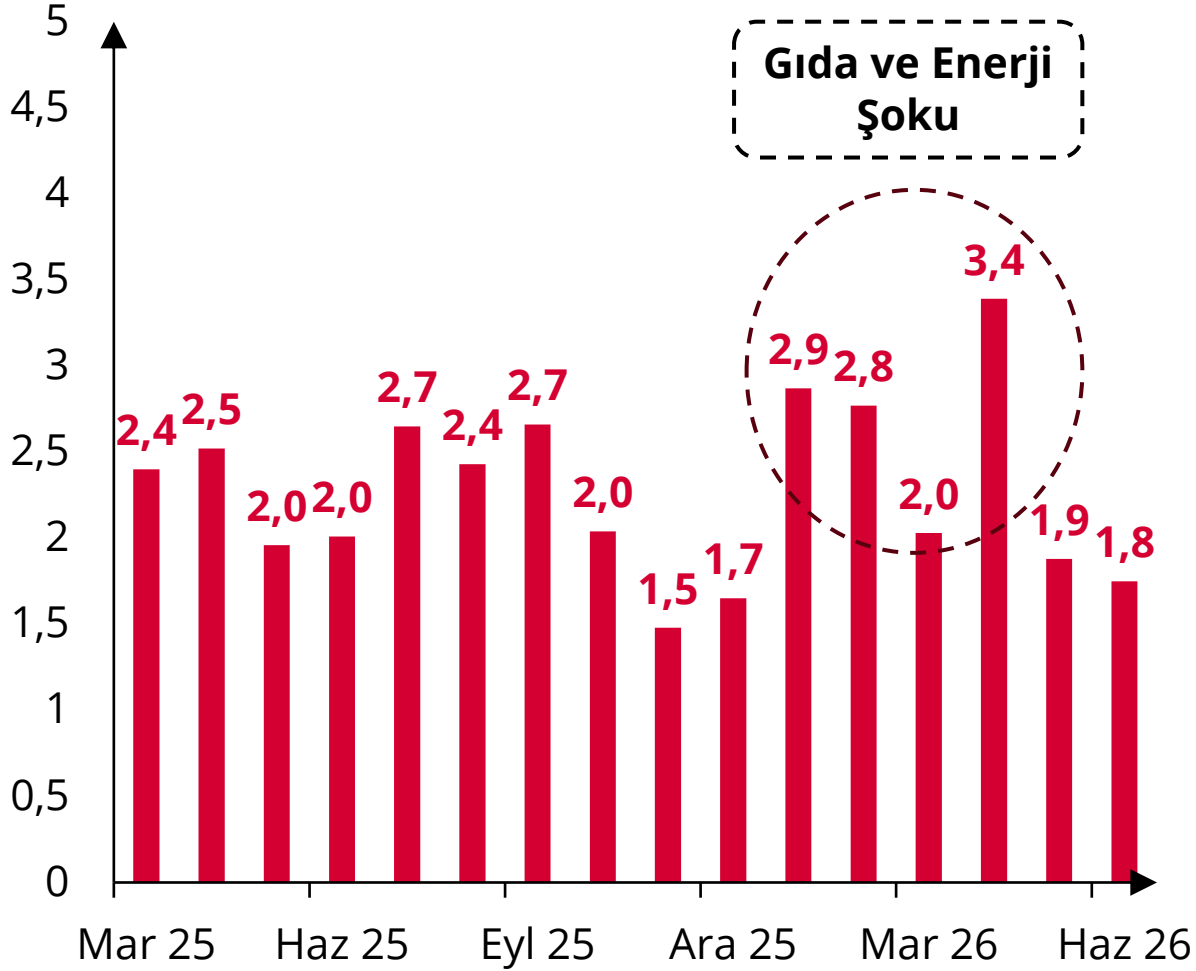
10 TEMMUZ 2026

İSTANBUL

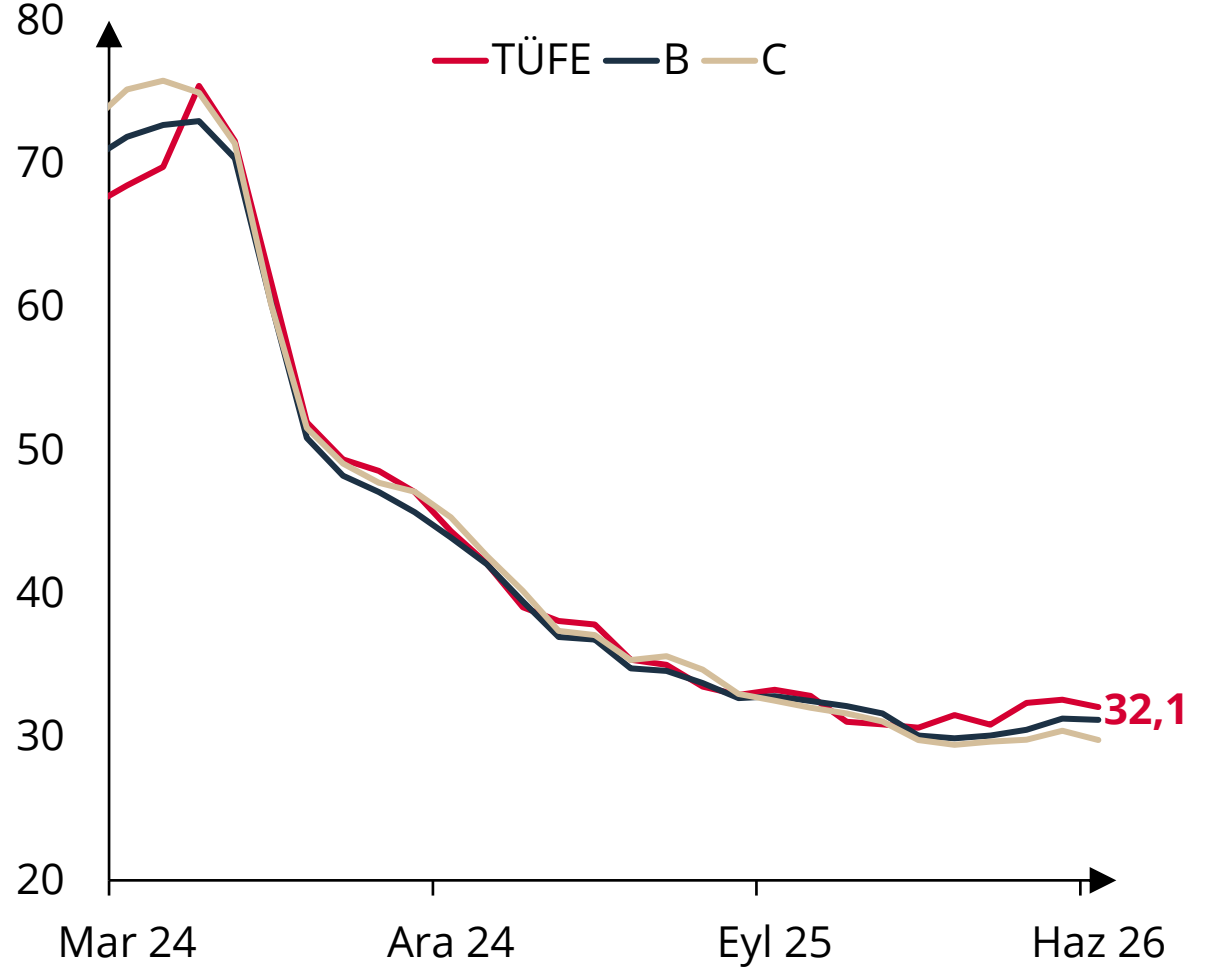


Arz yönlü baskılar dezenflasyon hızını yavaşlatmıştır.

TÜFE (Mev. Ar. Aylık % Değişim)

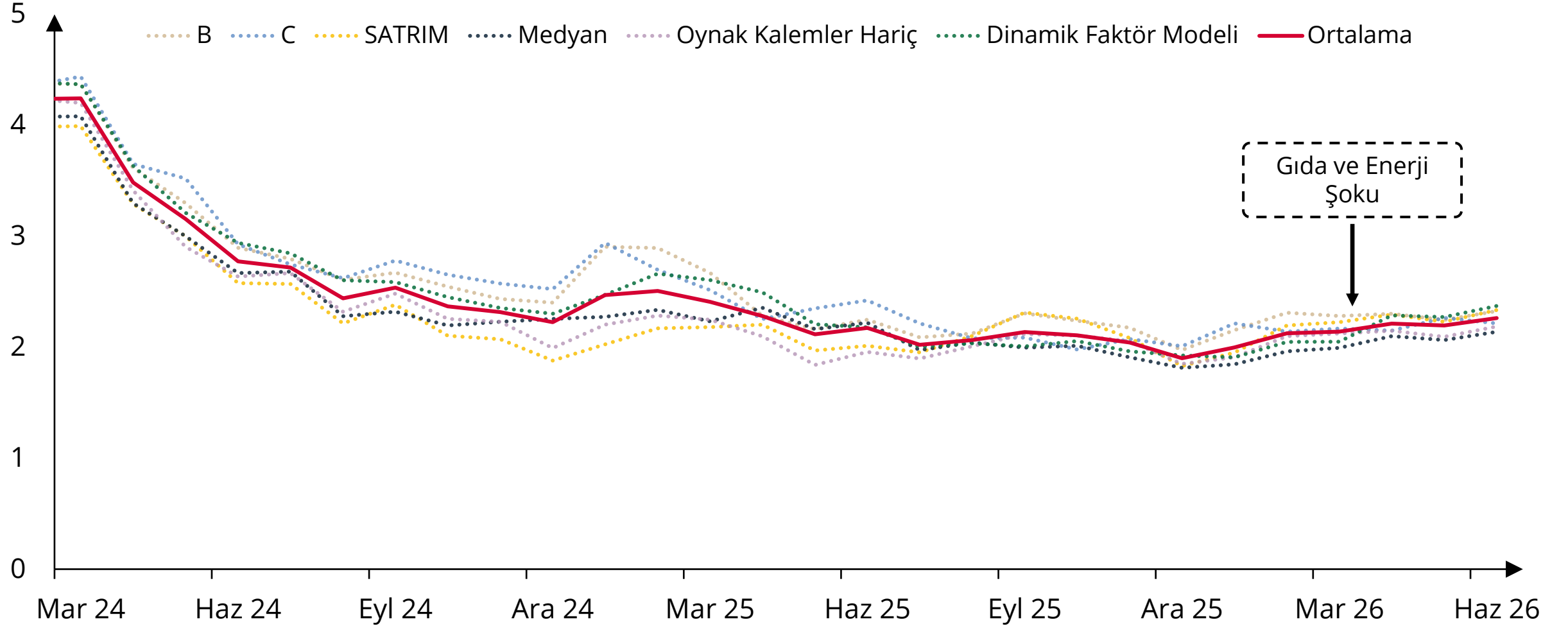


TÜFE (Yıllık % Değişim)



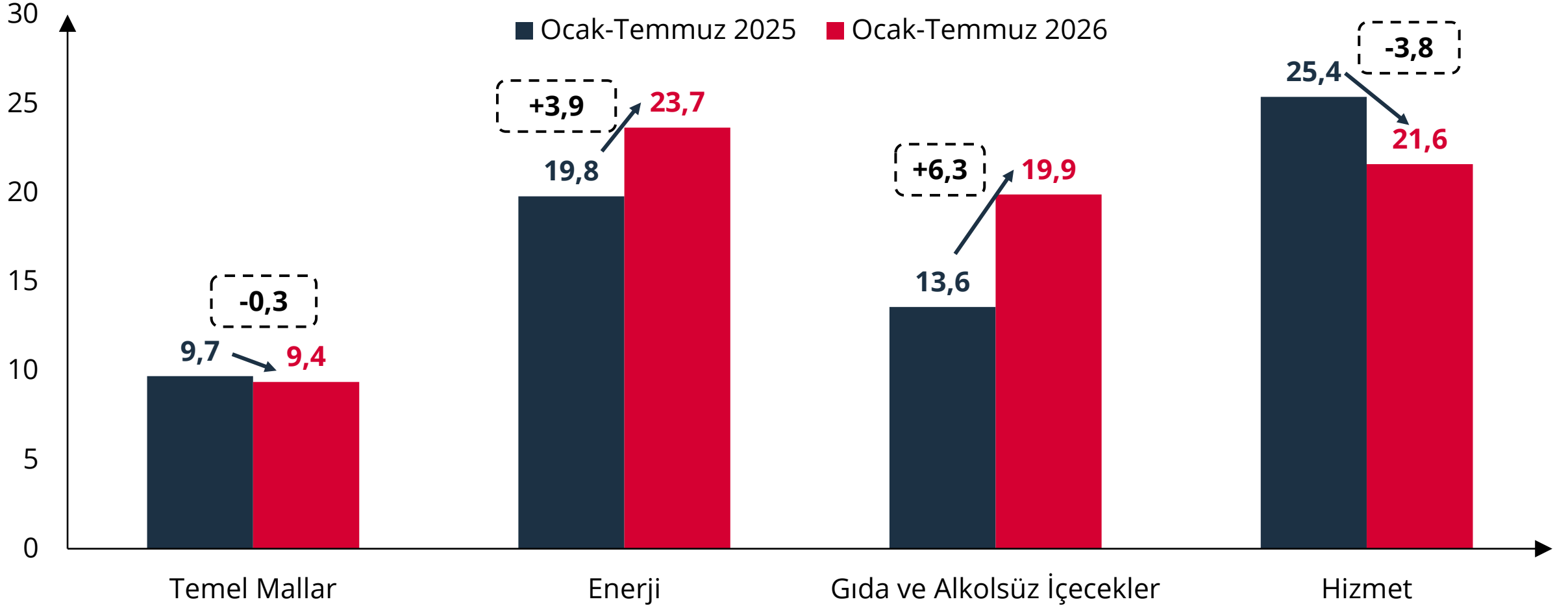
Son dönemde ana eğilimde gözlenen artış, ihtiyatlı bir yaklaşım gerektirmektedir.

Ana Eğilim Göstergeleri (Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)



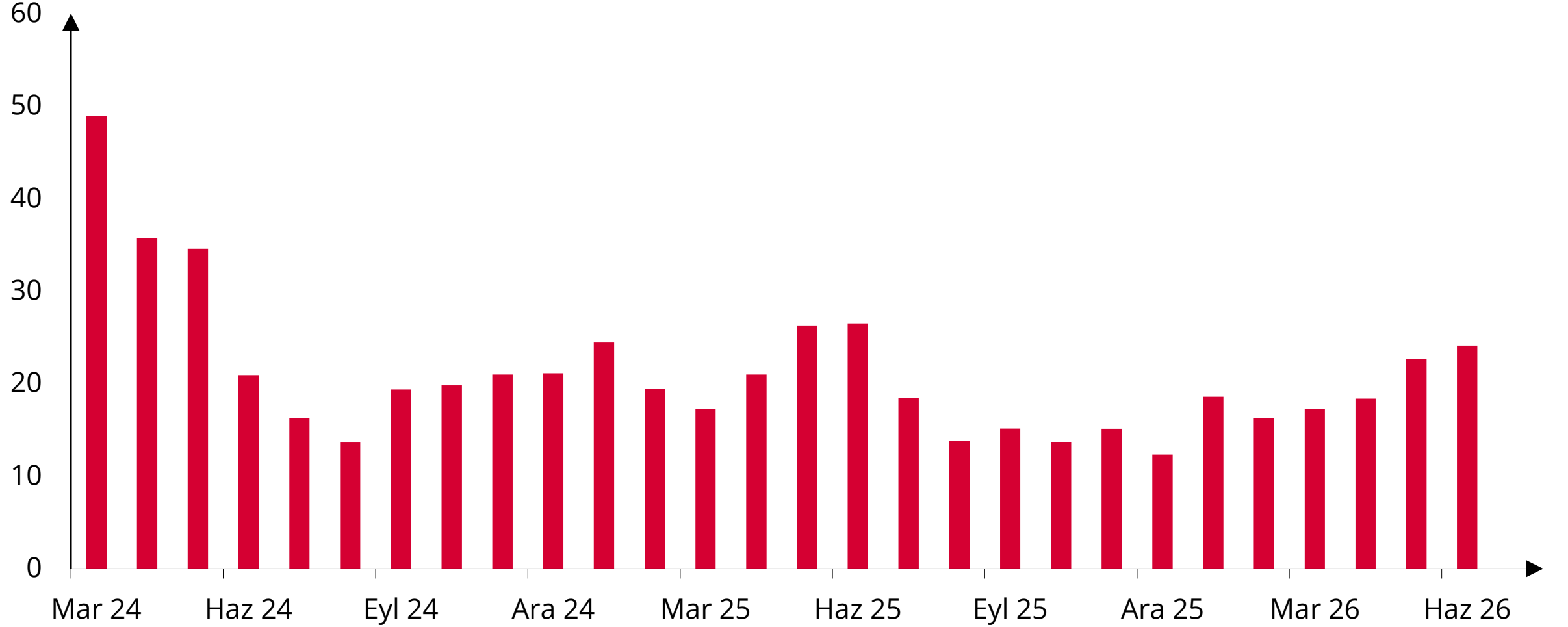
Enflasyon gıda ve enerjide yükselmiş, hizmet sektöründe ise gerilemiştir.

TÜFE Alt Gruplarında İlk 6 Aylık Birikimli Enflasyon (%)



Temel mal enflasyonu ılımlı seyretmekle birlikte, son dönemde yükseliş kaydetmiştir.

Temel Mal Enflasyonu (% , Mev. Ar., 3 Aylık HO, Yıllıklandırılmış)



Son dönemde temel mal enflasyonundaki artış, kısmen jeopolitik gerilimlerden kaynaklanmıştır.

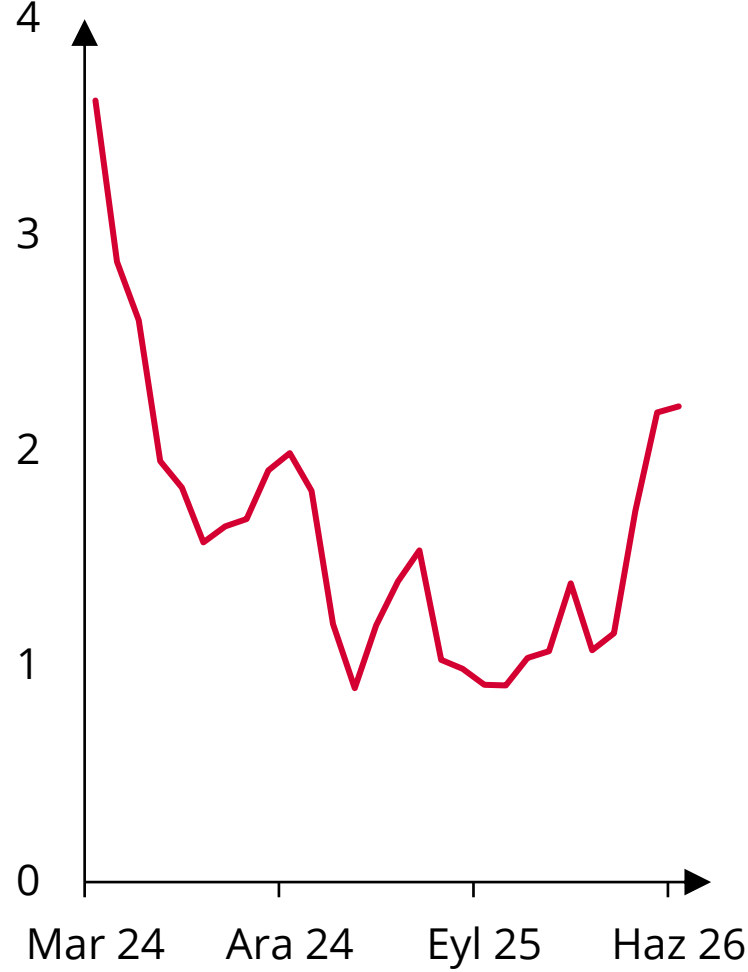
Dayanıklı Mallar

(Altın Hariç, %, 3 Aylık HO)



Dayanıklı Mallar Hariç Temel Mallar

(%, Mev. Ar., 3 Aylık HO)



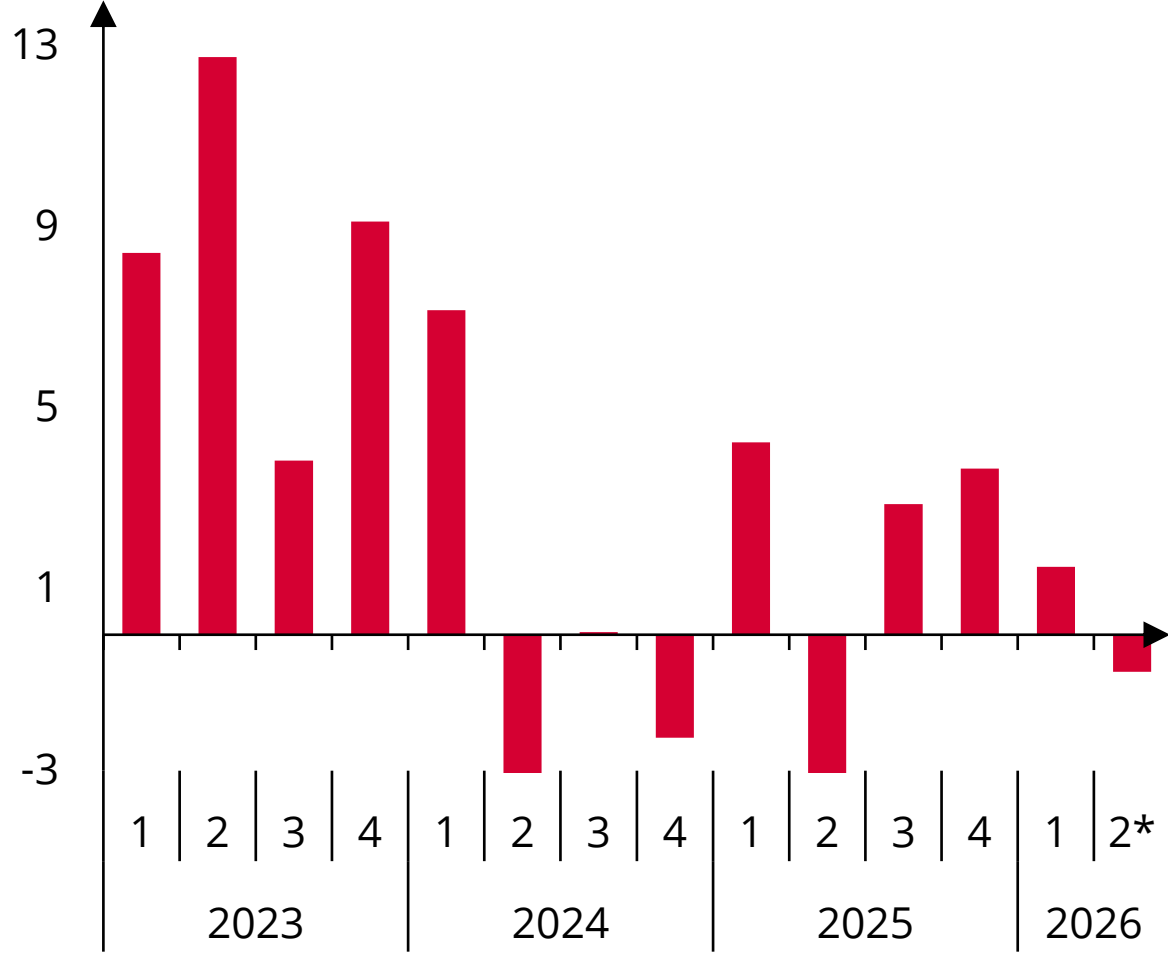
Kişisel Bakım ve Ev Temizlik Ürünleri

(%, Mev. Ar., 3 Aylık HO)

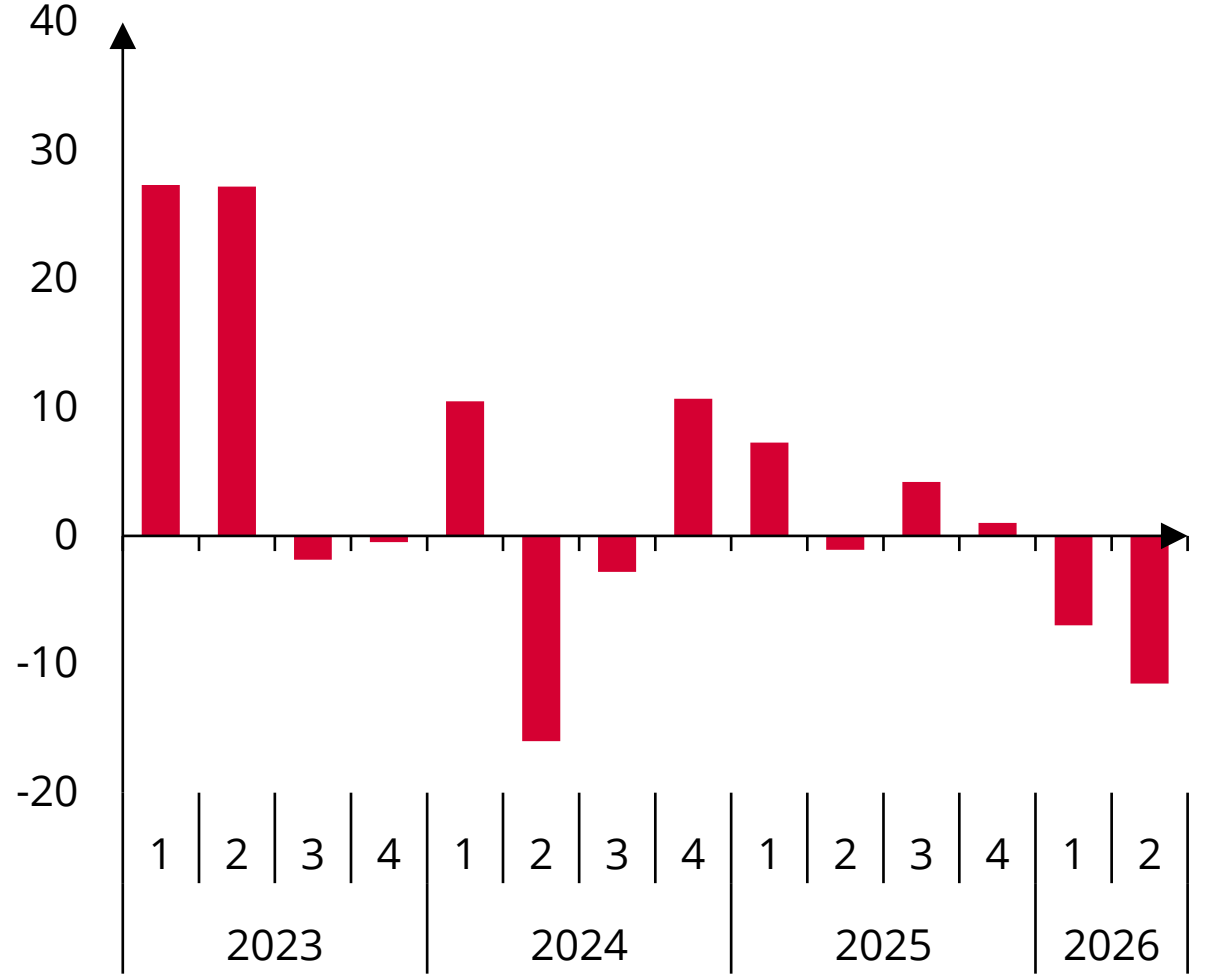


Tüketim talebindeki yavaşlama, temel mal enflasyonundaki artışı sınırlamıştır.

Kartla Yapılan Dayanıklı Tüketim Malları Harcamaları
(Reel, Çeyreklik % Değişim)

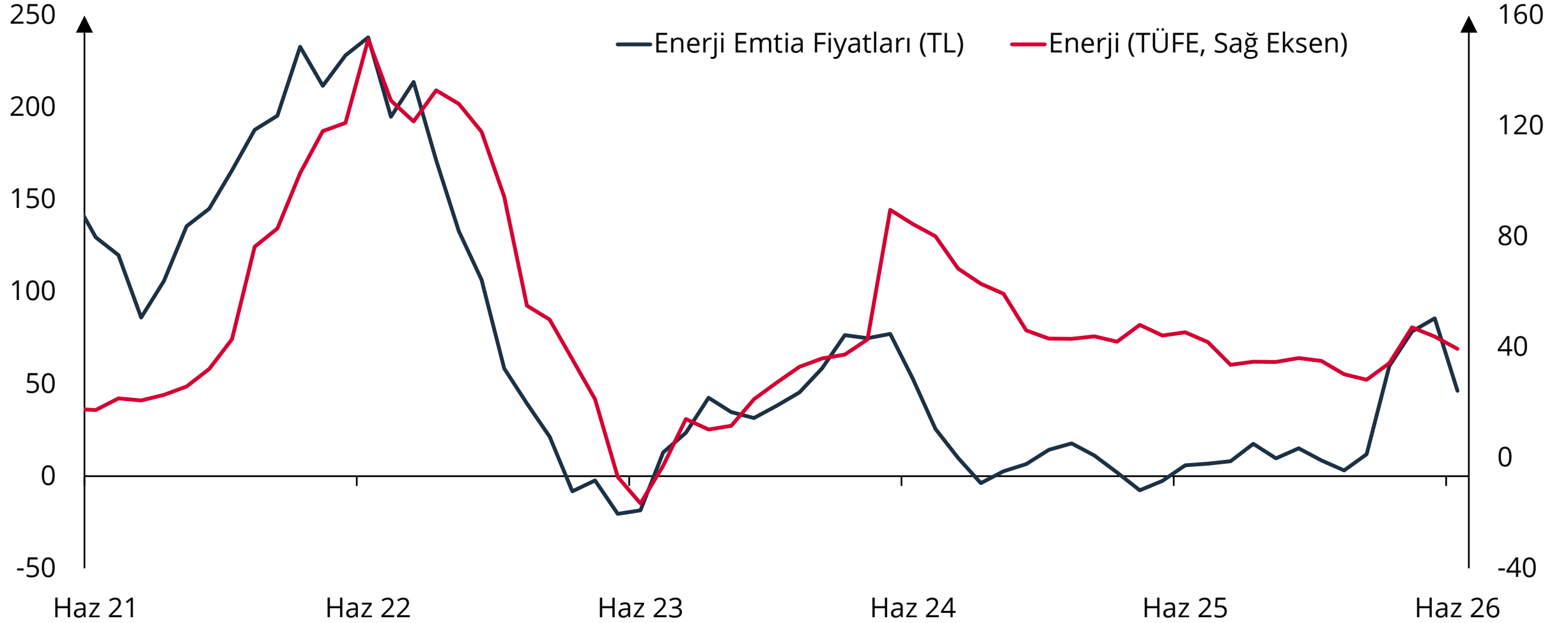


Otomobil Satışları (Çeyreklik % Değişim)



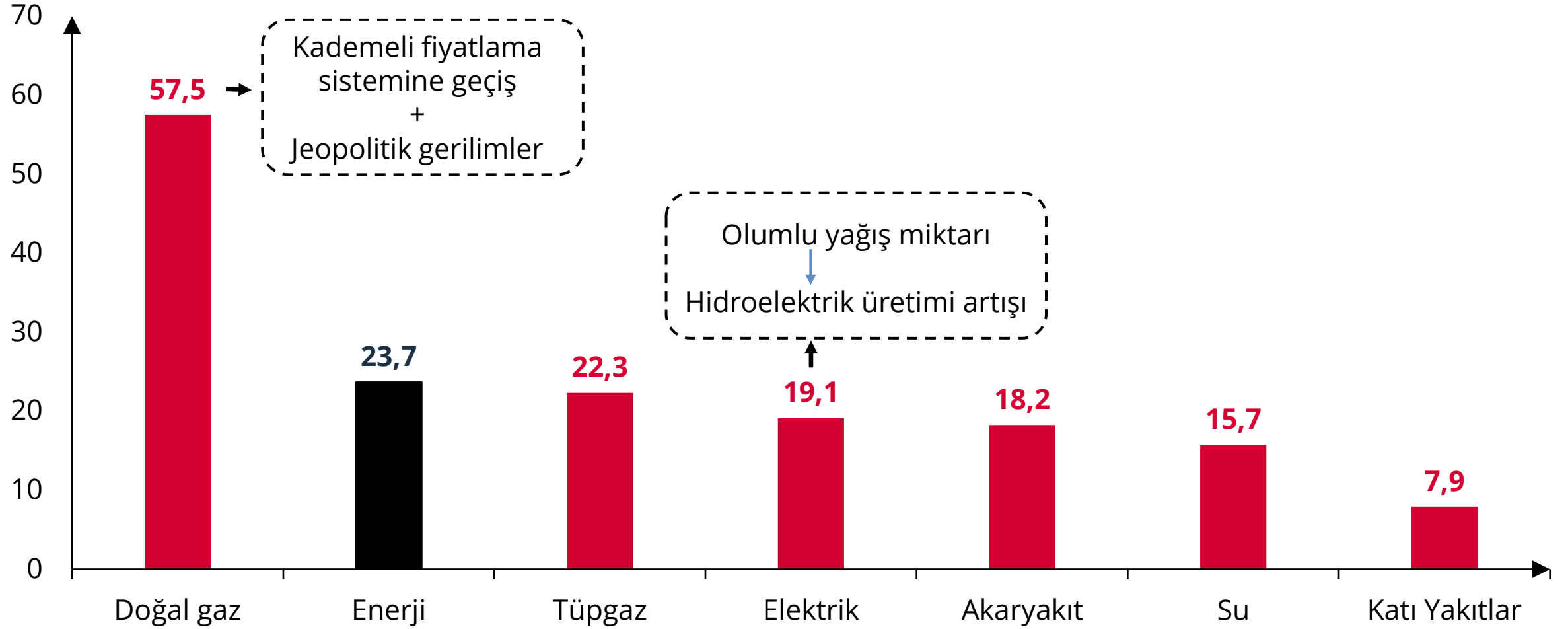
Petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji enflasyonu son iki ayda gerilemiştir.

Enerji Fiyatları (Yıllık % Değişim)



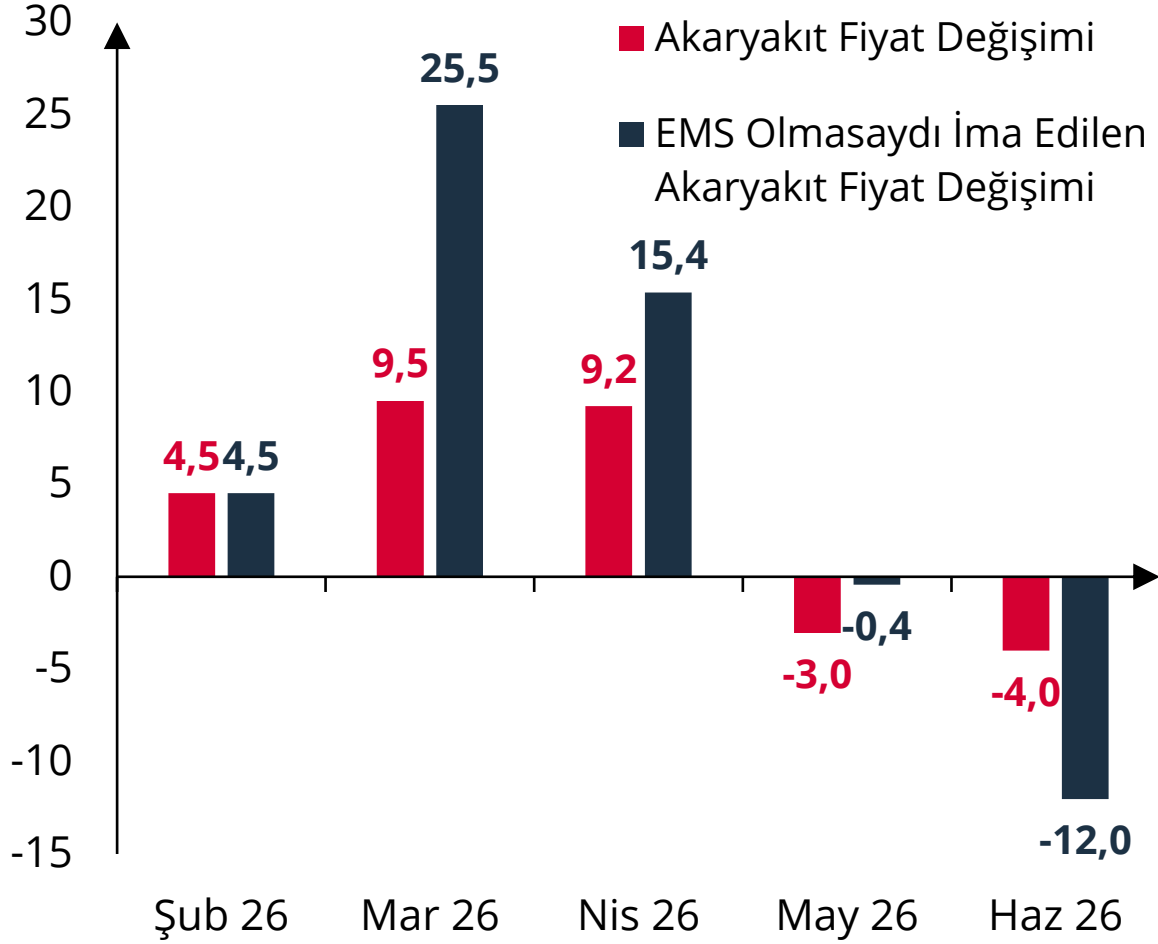
Türkiye’de enerji fiyatları küresel eğilimlerin yanı sıra ülkeye özgü etkenlerle de şekillenmektedir.

TÜFE Enerji Fiyatları (Son 6 Aylık Birikimli % Değişim)

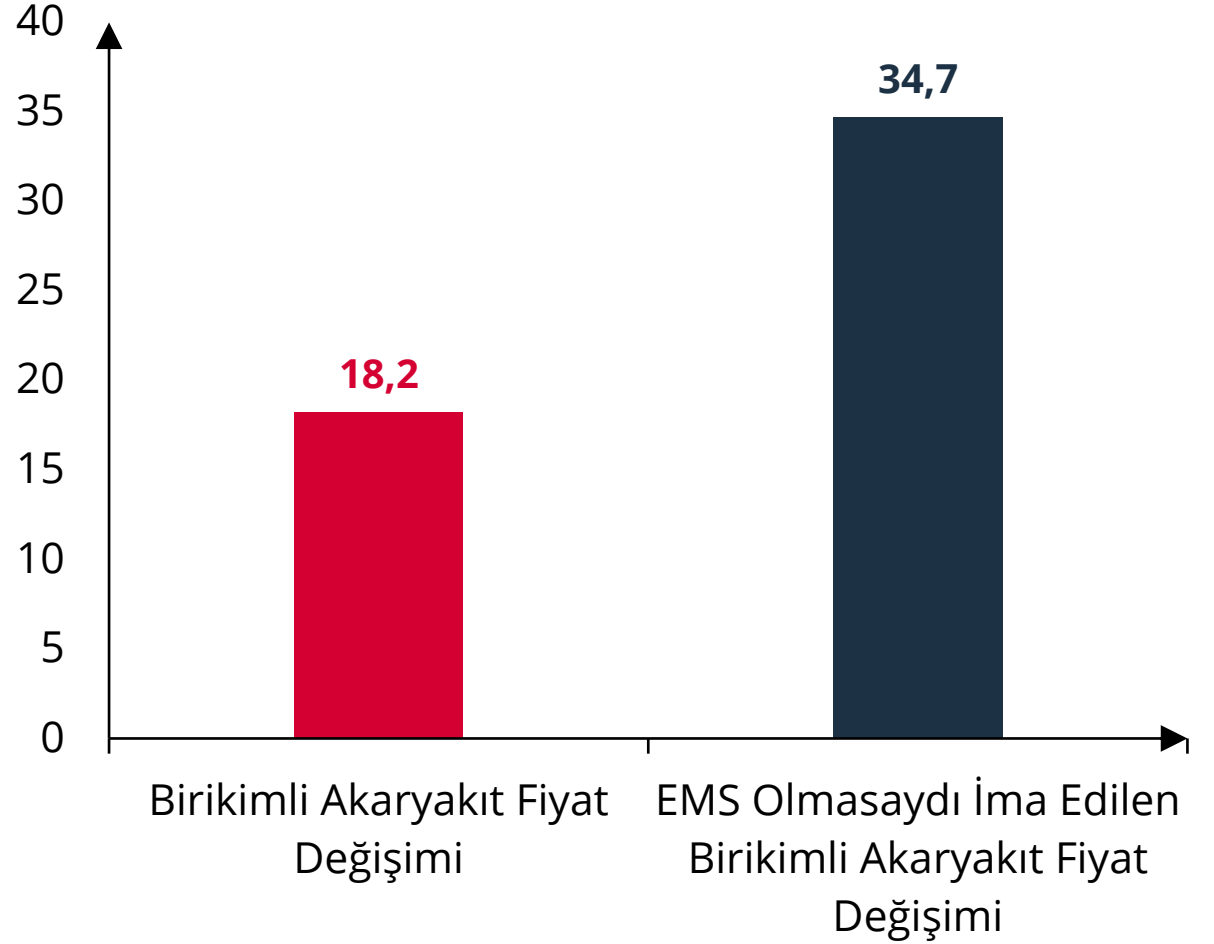


Eşel Mobil Sistemi (EMS) akaryakıt fiyat artışlarını sınırlamıştır.

Akaryakıt Fiyatları (Aylık % Değişim)

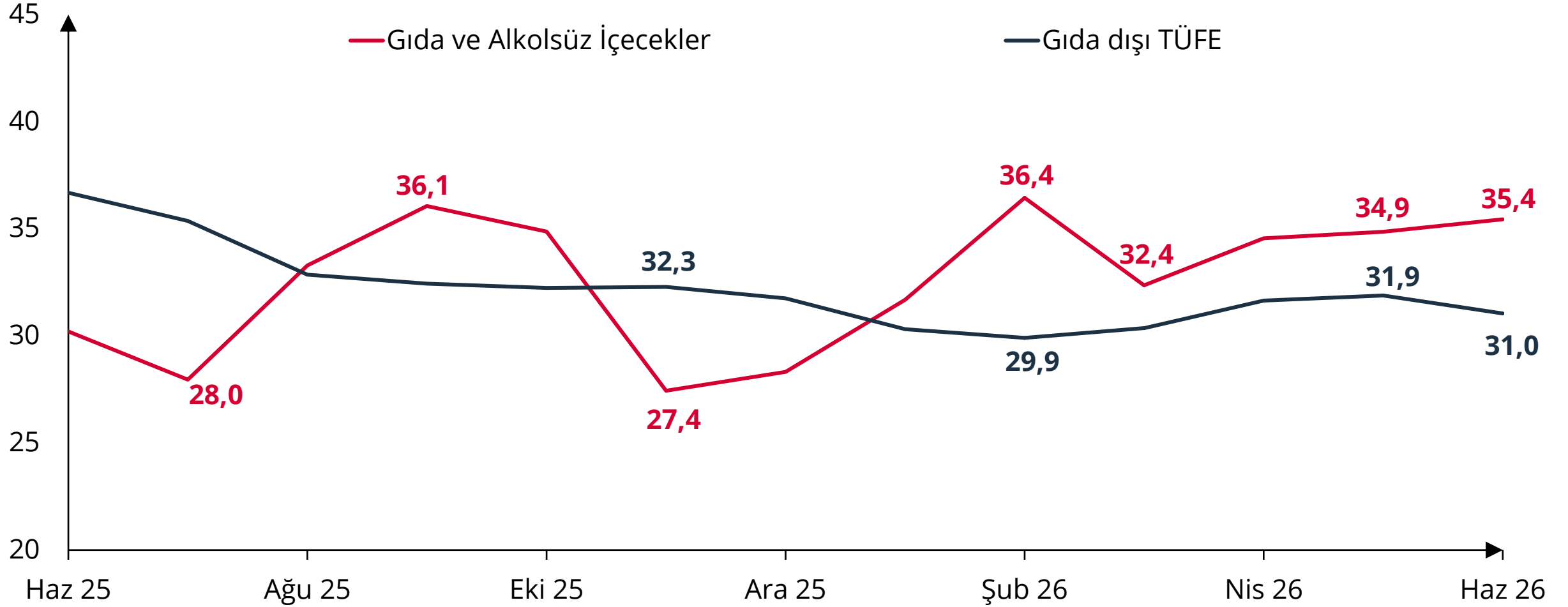


Akaryakıtta Birikimli Fiyat Değişimi (Şubat-Haziran 2026, %)



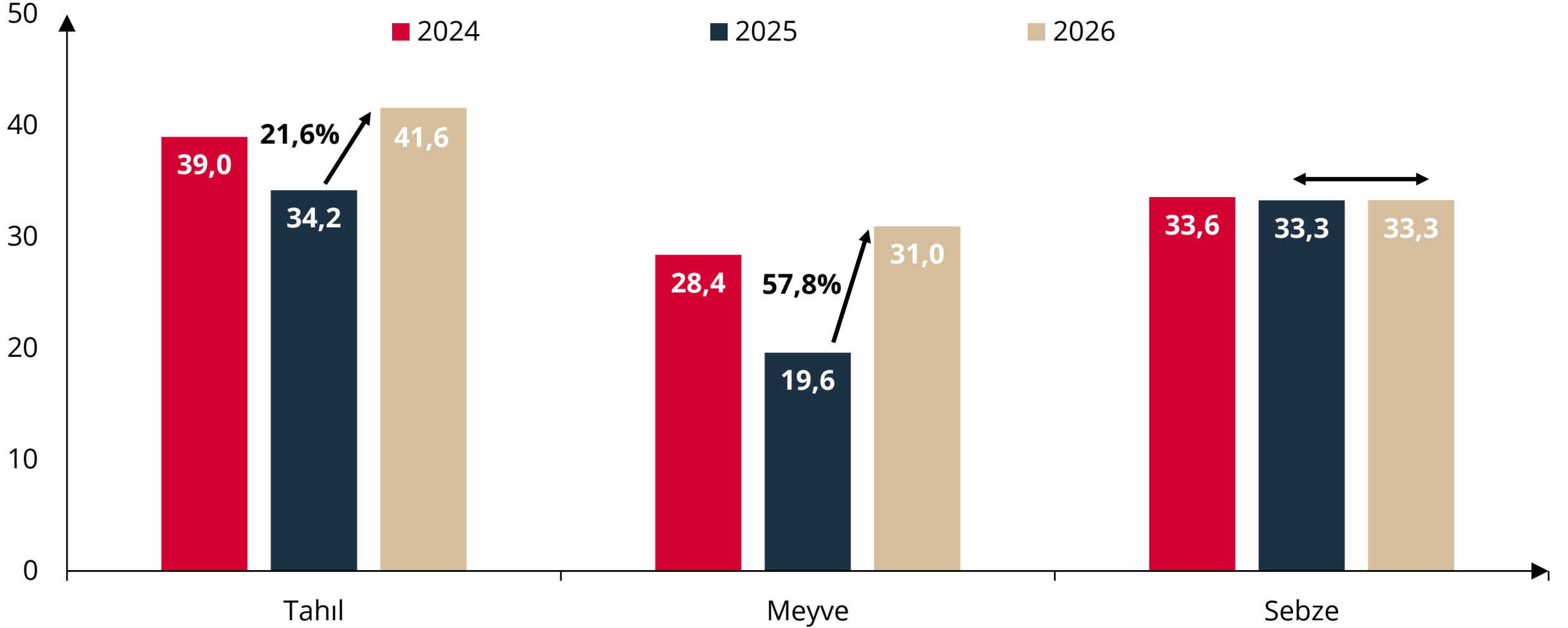
Gıda enflasyonu dalgalı ve yüksek seyrederken manşet enflasyonu da yukarı çekmektedir.

Gıda ve Gıda dışı Tüketici Enflasyonu (Yıllık % Değişim)



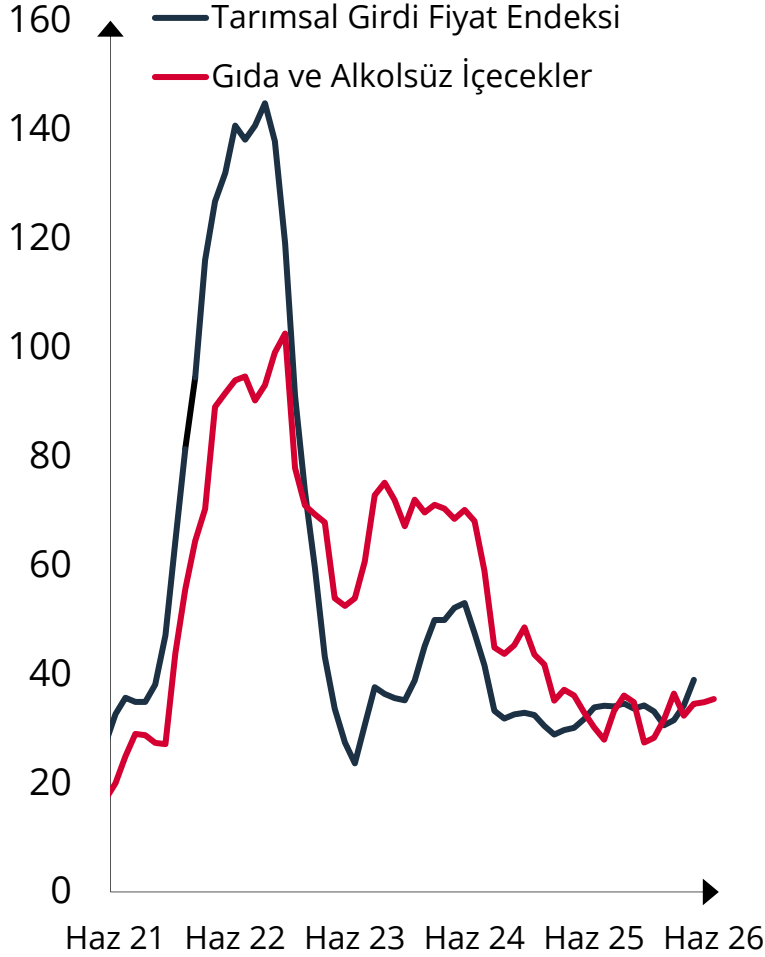
Güçlü rekoltenin gıdada dezenflasyonu desteklemesi beklenmektedir.

Tahıl, Meyve ve Sebze Üretimi* (Milyon Ton)

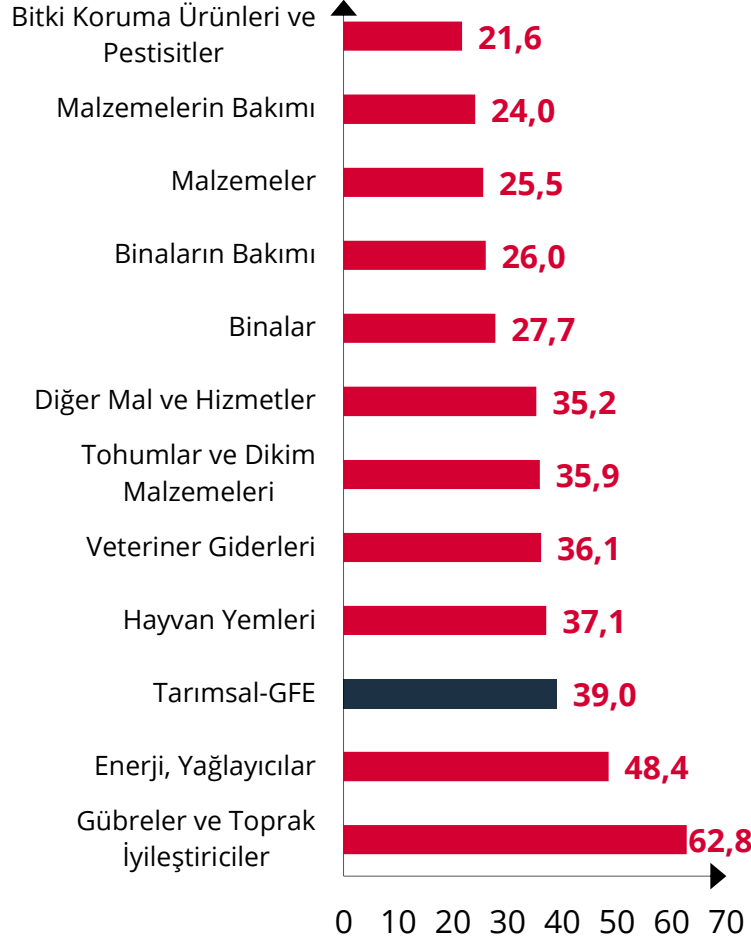


Tarımsal girdi maliyetleri gıda fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır.

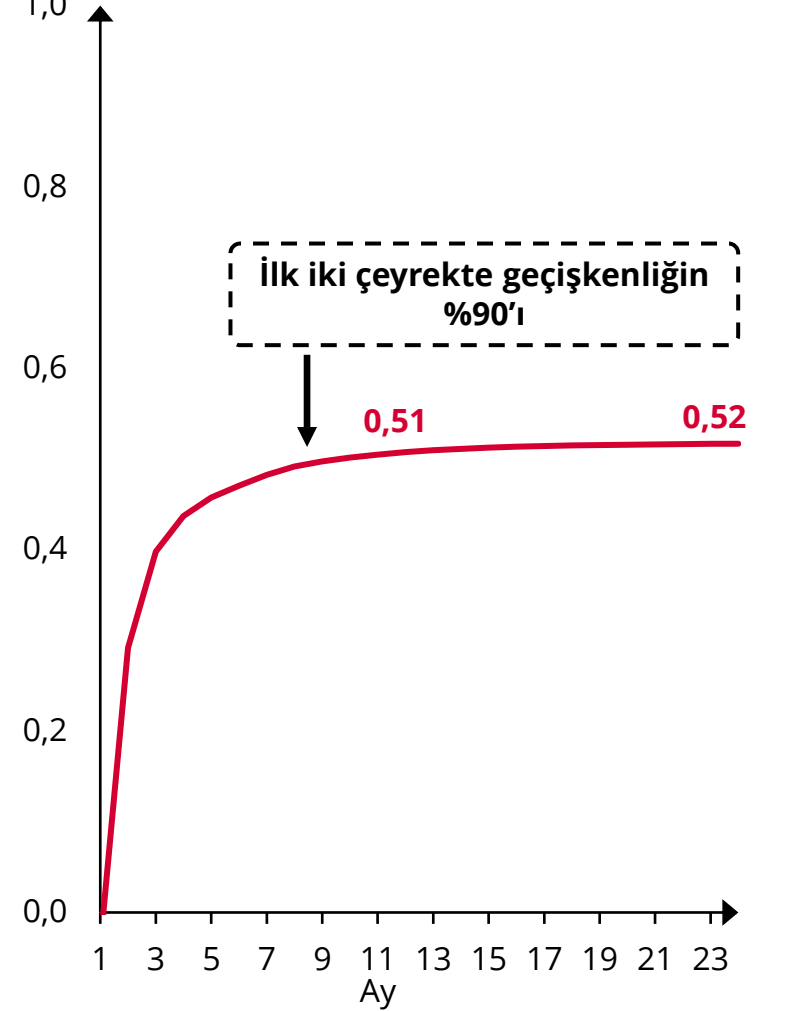
Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (GFE) ve Gıda Fiyatları (Yıllık % Değişim)



Alt Gruplar İtibarıyla Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Nisan 2026, Yıllık % Değişim)



Tarımsal GFE'den TÜFE Gıda Fiyatlarına Birikimli Geçişkenlik*



Kaynak: TCMB, TÜİK.

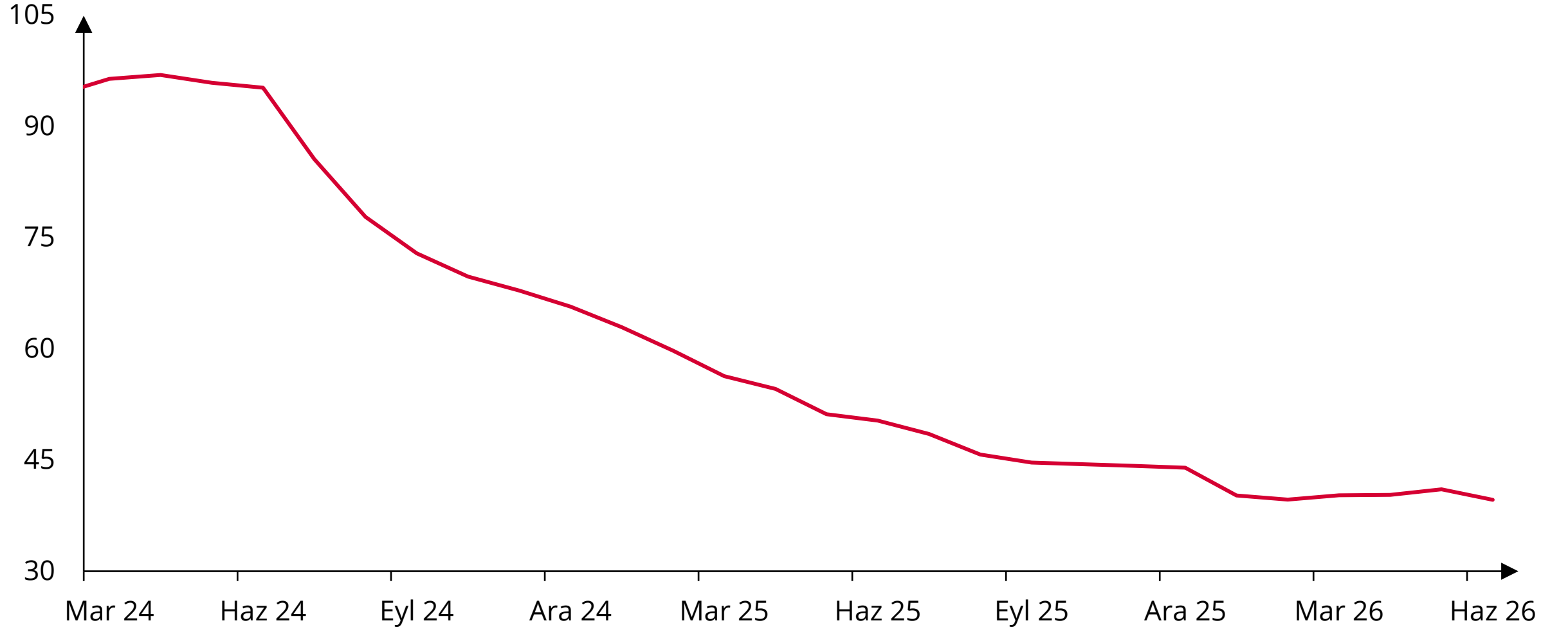
* Ocak 2018–Mart 2026 dönemleri için tahmin edilen VAR modelinin birikimli etki tepki fonksiyonunun sonuçlarıdır.

İçsel değişkenler: $\text{dlog}(\text{tarımsal emtia fiyatları, \$})$, $\text{dlog}(\text{döviz kuru sepeti})$, $\text{dlog}(\text{mevsimsellikten arındırılmış tarımsal girdi fiyat endeksi})$, $\text{dlog}(\text{mevsimsellikten arındırılmış tarımsal GFE})$, $\text{dlog}(\text{mevsimsellikten arındırılmış gıda endeksi})$

Dışsal değişkenler: $\text{dlog}(\text{net asgari ücret})$, kukla değişkenler (Aralık 2021, Mart 2023 ve Haziran 2025 için)

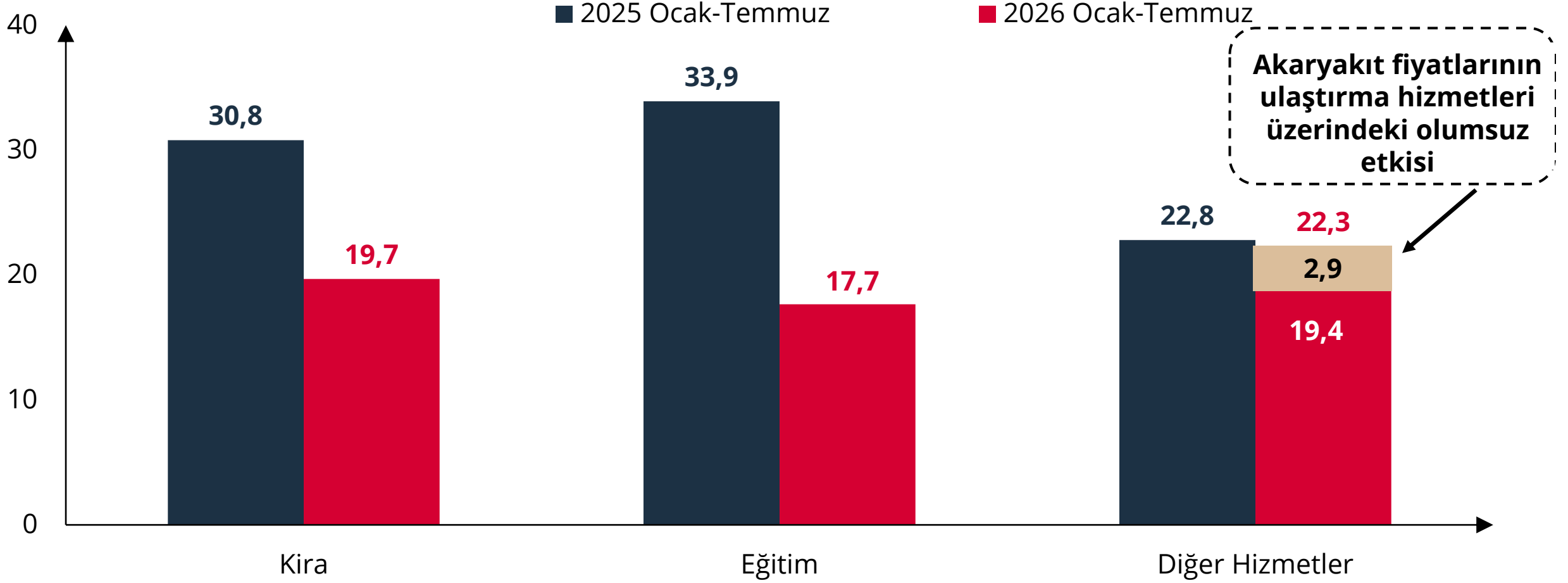
Hizmet enflasyonundaki yavaşlama devam etmektedir.

Hizmetler (Yıllık % Değişim)



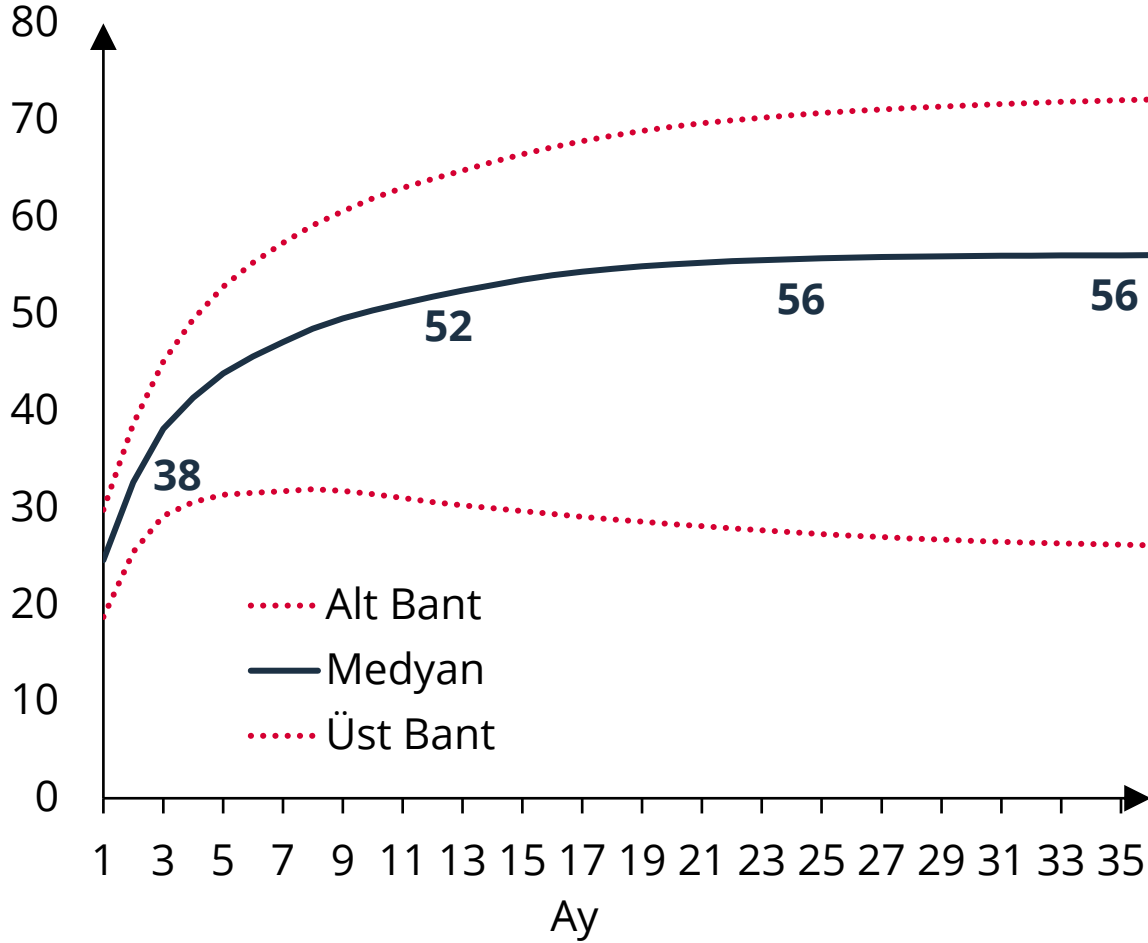
Kira ve eğitim ücretlerindeki katılığın azalması dezenflasyonu desteklemektedir.

Hizmet Alt Grupları (İlk 6 aylık kümülatif % değişim)

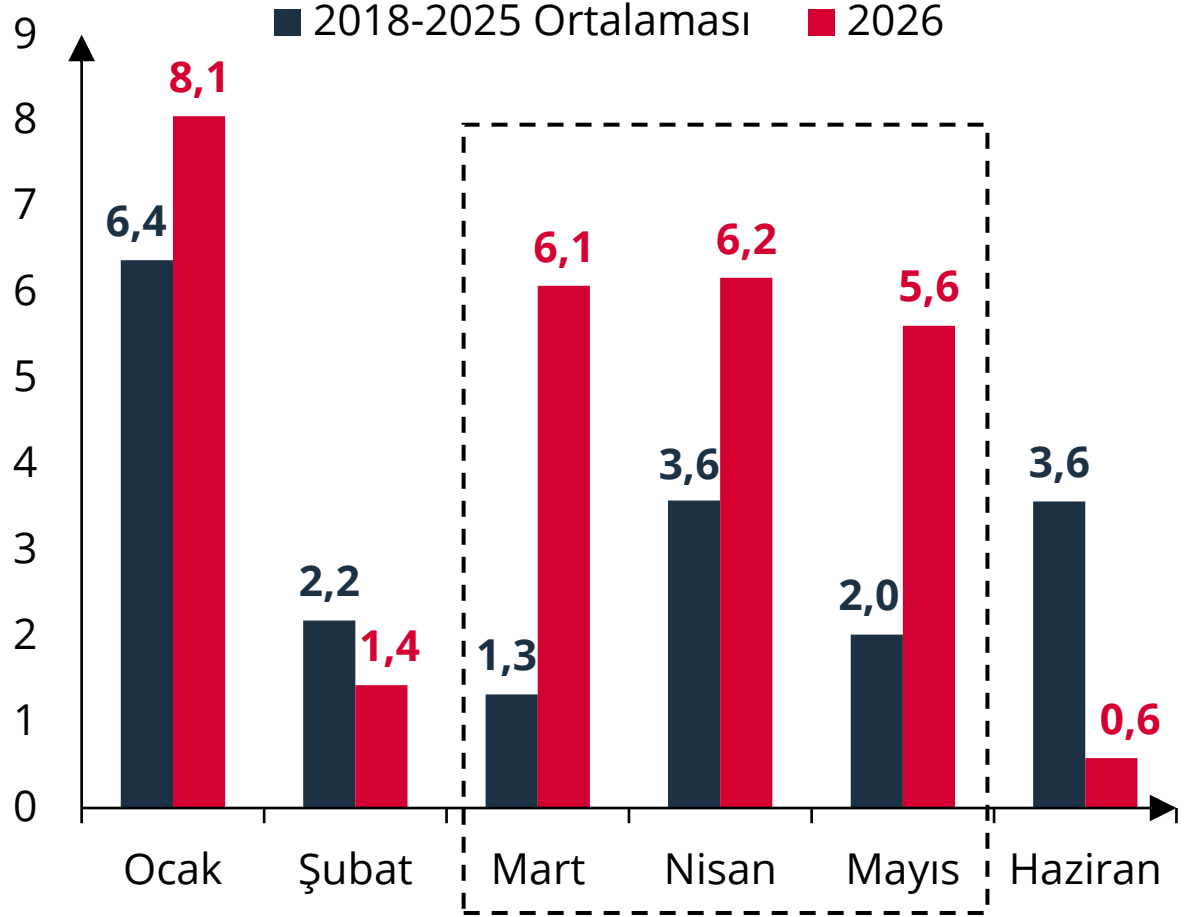


Artan akaryakıt fiyatları, ulaştırma hizmetleri enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmıştır.

Akaryakıt Fiyatlarından Ulaştırma Hizmetleri Enflasyonuna Kümülatif Geçiş* (%)

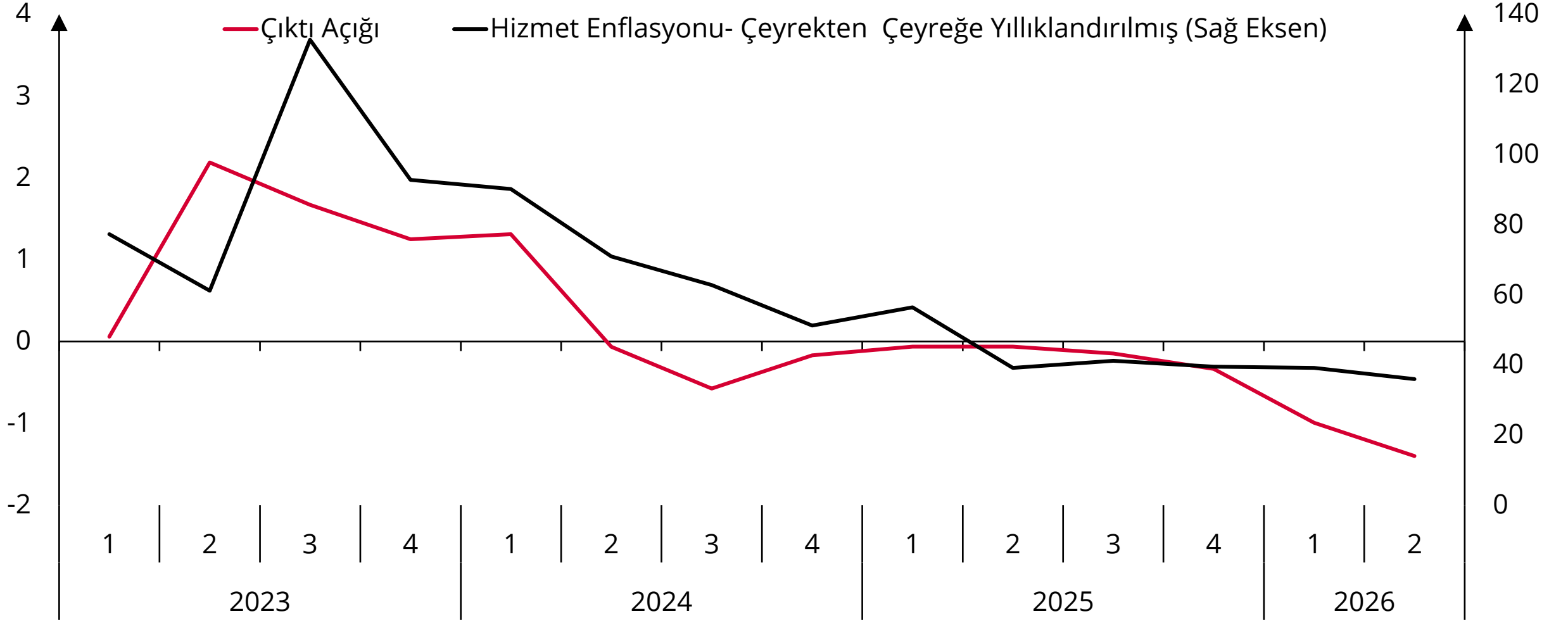


Ulaştırma Hizmetleri (Aylık % Değişim)



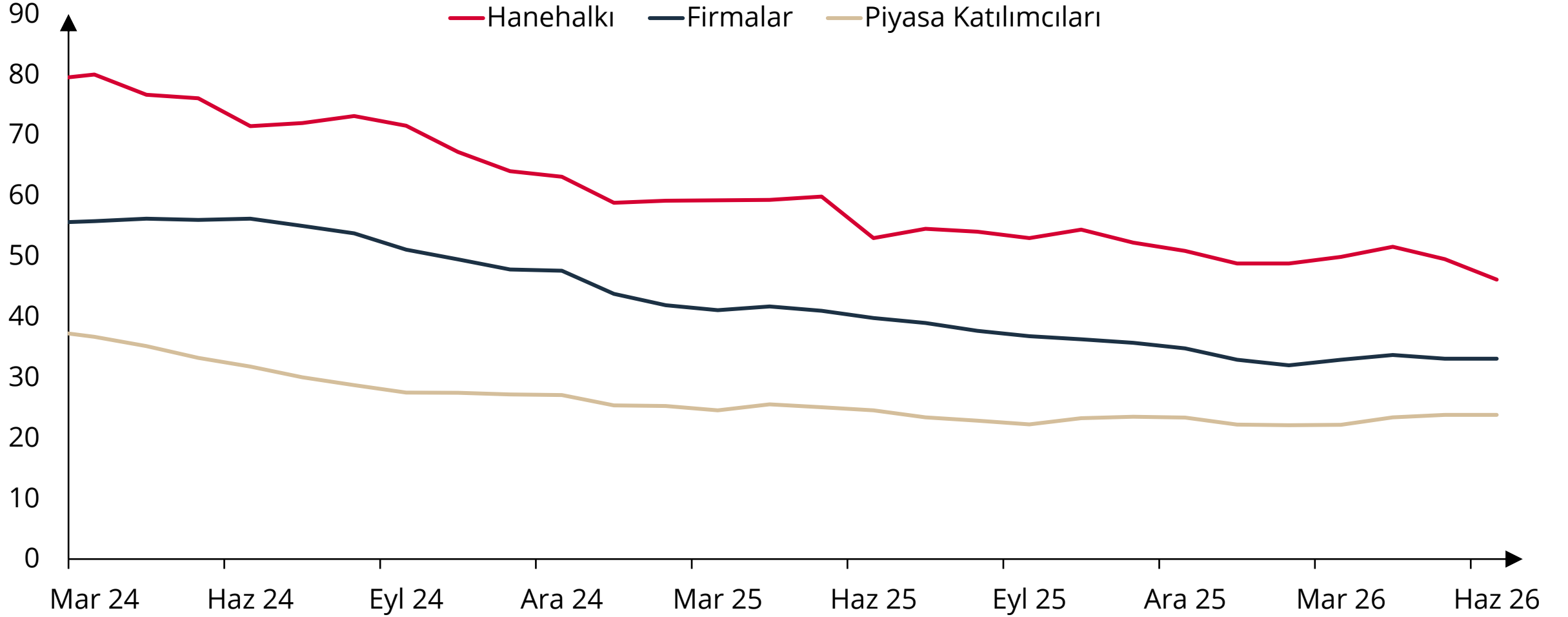
Talep koşullarındaki zayıflama hizmetlerde dezenflasyonu desteklemektedir.

Çıktı Açığı ve Hizmet Enflasyonu (Mevsimsellikten Arındırılmış, Çeyreklik, Yıllıklandırılmış)



Enflasyon beklentileri yüksek seyrini sürdürmektedir.

12 Ay Sonrası Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)



Sonuç

- Gıda ve enerji üzerindeki arz yönlü şoklar, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıyı arttırmıştır.
- Diğer yandan, sıkı para politikasının sağladığı dengeli talep görünümü, enflasyondaki düşüşü desteklemeye devam etmektedir.
- Dezenflasyonu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden sürdürmeye kararlıyız.
- Politika faizi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri ile enflasyonun ana eğilimi göz önünde bulundurularak belirlenecektir.
- Sıkı para politikası duruşu, ara hedeflerle uyumlu biçimde fiyat istikrarı sağlanana dek sürdürülecektir.
- Para politikası kararları, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır.
- Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr