



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

ENFLASYON VE MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Dr. Fatih Karahan

Başkan

11 EYLÜL 2026

İSTANBUL



Öne Çıkan Konular

1

Kısa vadeli enflasyon dinamiklerinde neler belirleyici oluyor?

2

Önümüzdeki dönemde enflasyonu hangi faktörler şekillendirecek?

3

Jeopolitik gelişmeler cari işlemleri nasıl etkiliyor?

4

Yeniden dolarizasyon olası bir risk faktörü mü?

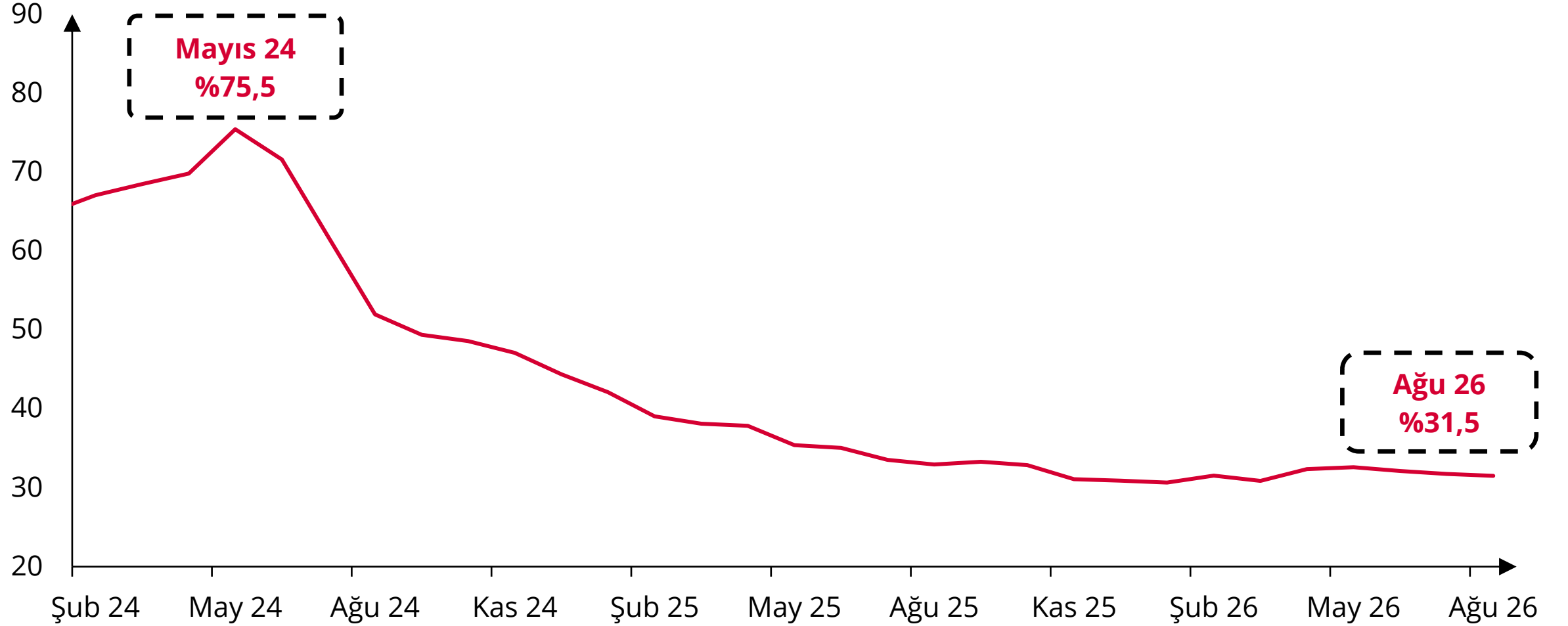
1

Kısa vadeli enflasyon dinamiklerinde neler belirleyici oluyor?

- Gıda ve enerjide arz gelişmeleri
- Hizmet katılığında ayrışma
- Talepte yavaşlama

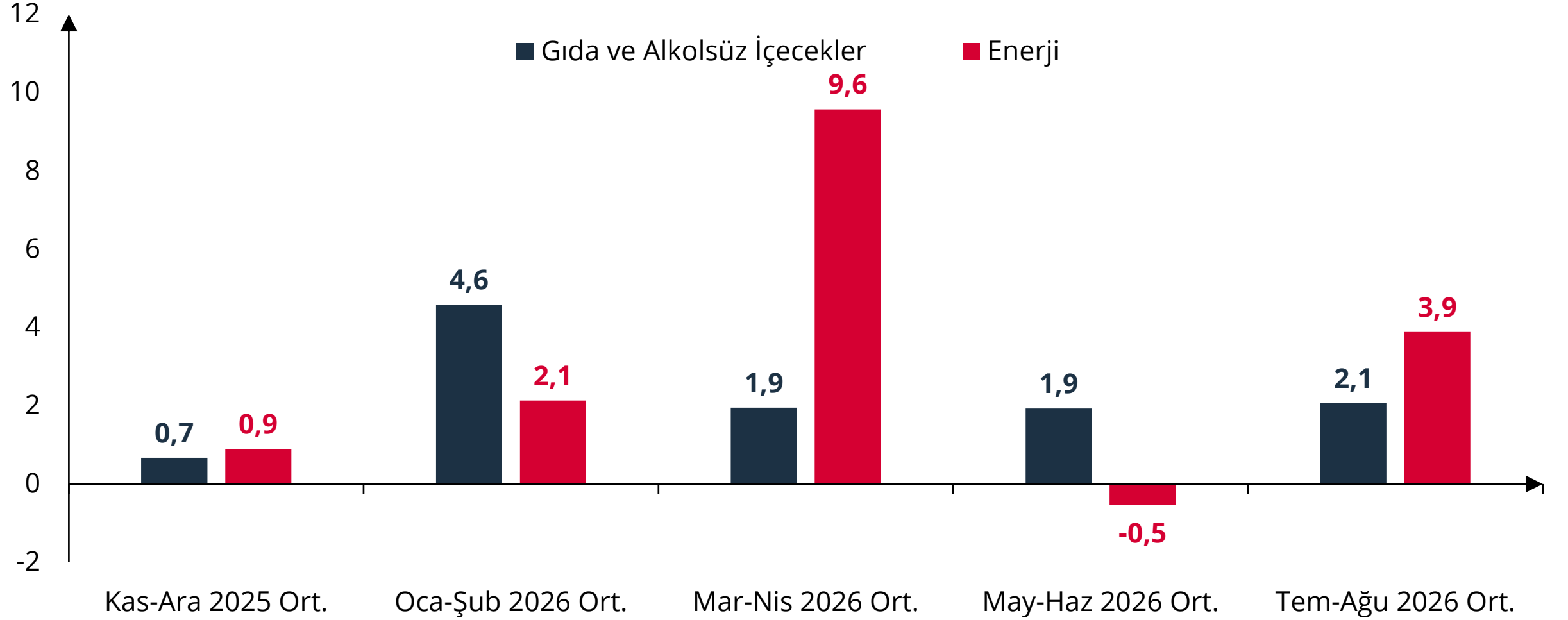
Yıllık enflasyon ağustos ayında yüzde 31,5 seviyesine gerilemiştir.

TÜFE (Yıllık % Değişim)



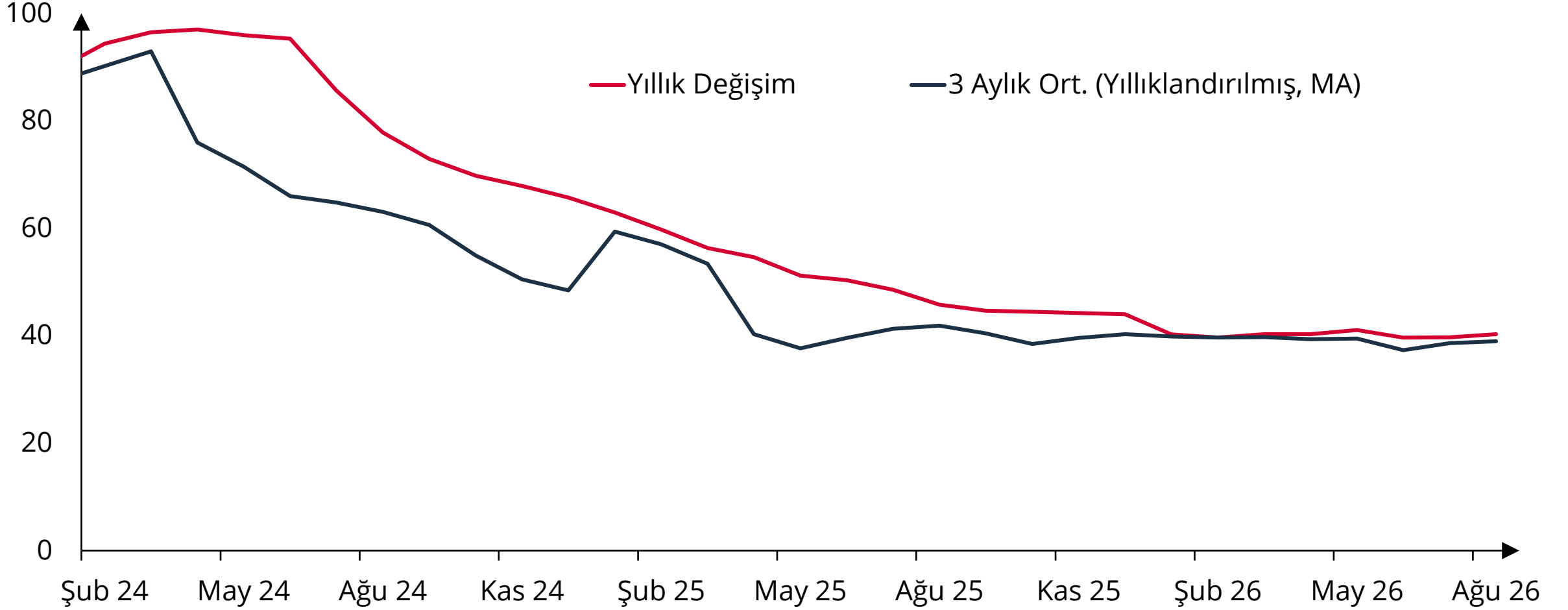
Arz şokları manşet enflasyonu yukarı çekmiştir.

Enflasyon (Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim)



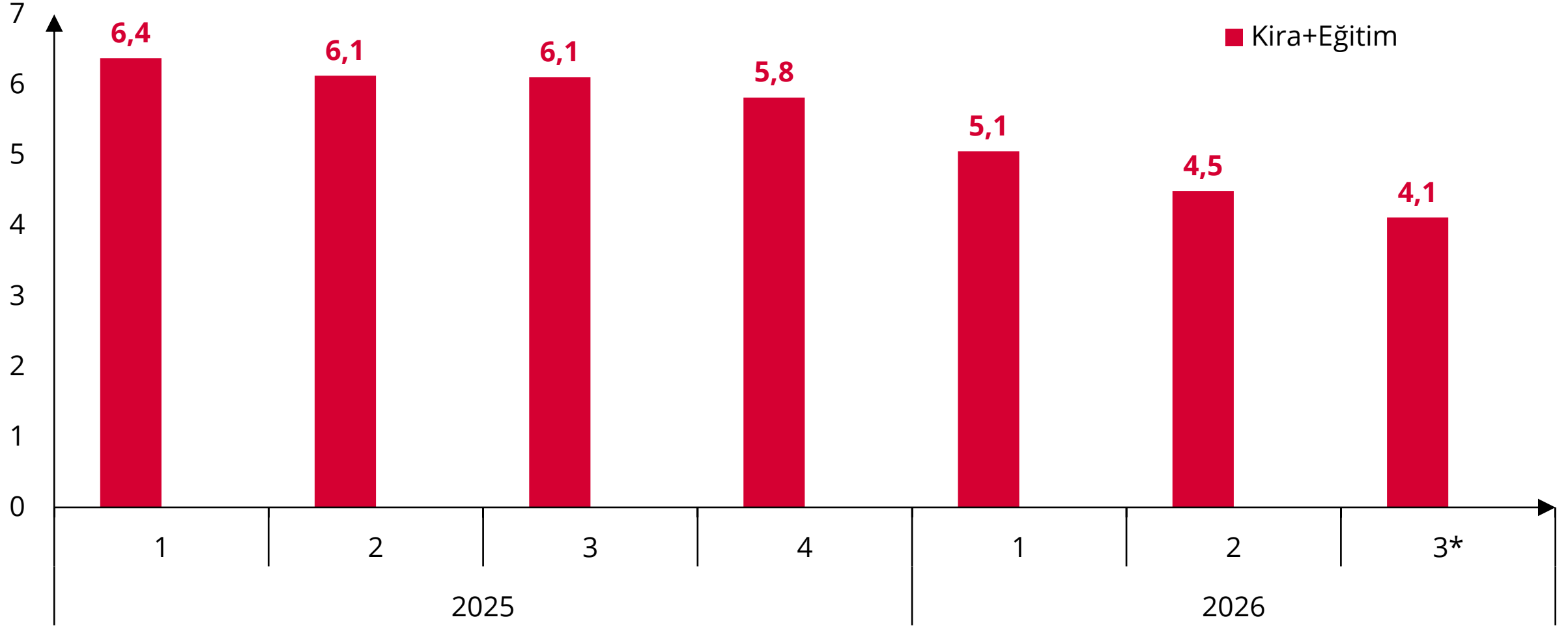
Hizmet enflasyonunda katılık geri mi geliyor?

Hizmet Fiyatları (Yıllıklandırılmış Aylık Değişim ve Yıllık Değişim, %)



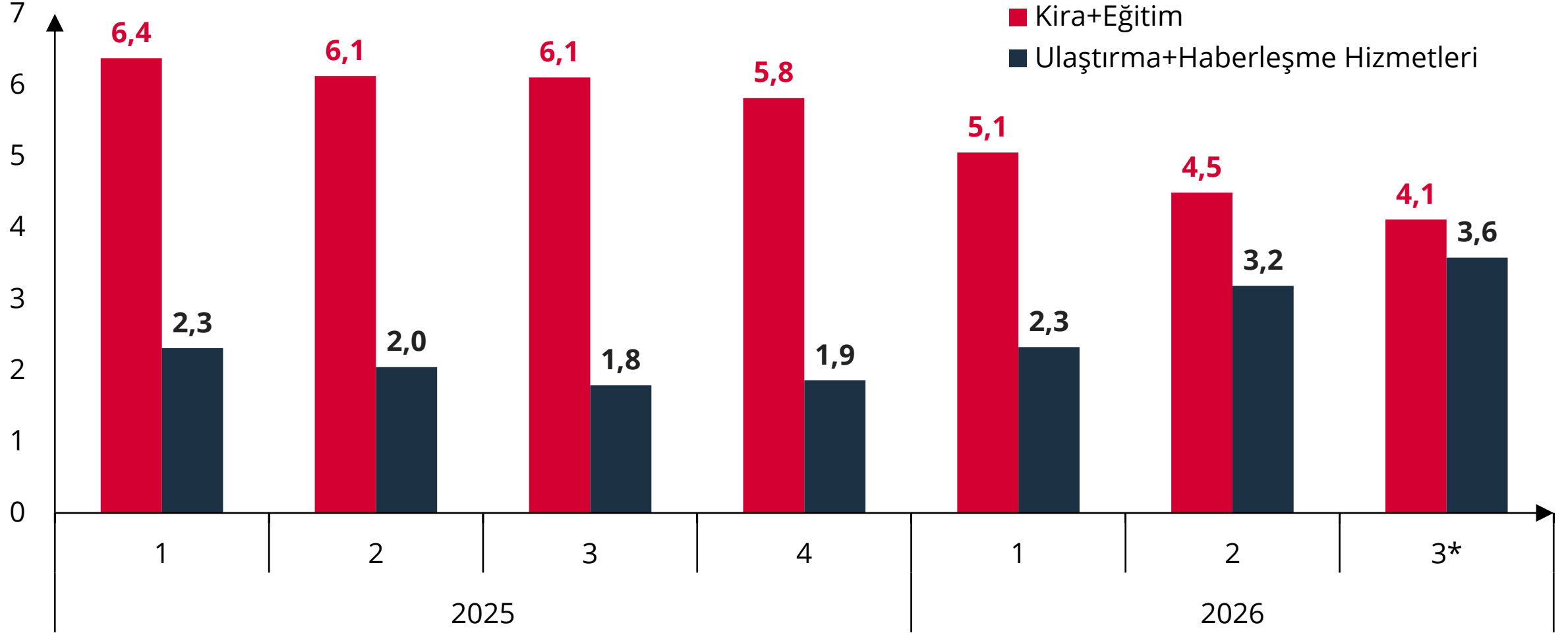
Hizmetlerde dezenflasyonu kira ve eğitim sürüklemektedir.

Yıllık Manşet Enflasyona Katkı (Aylık Katkı Ortalaması)



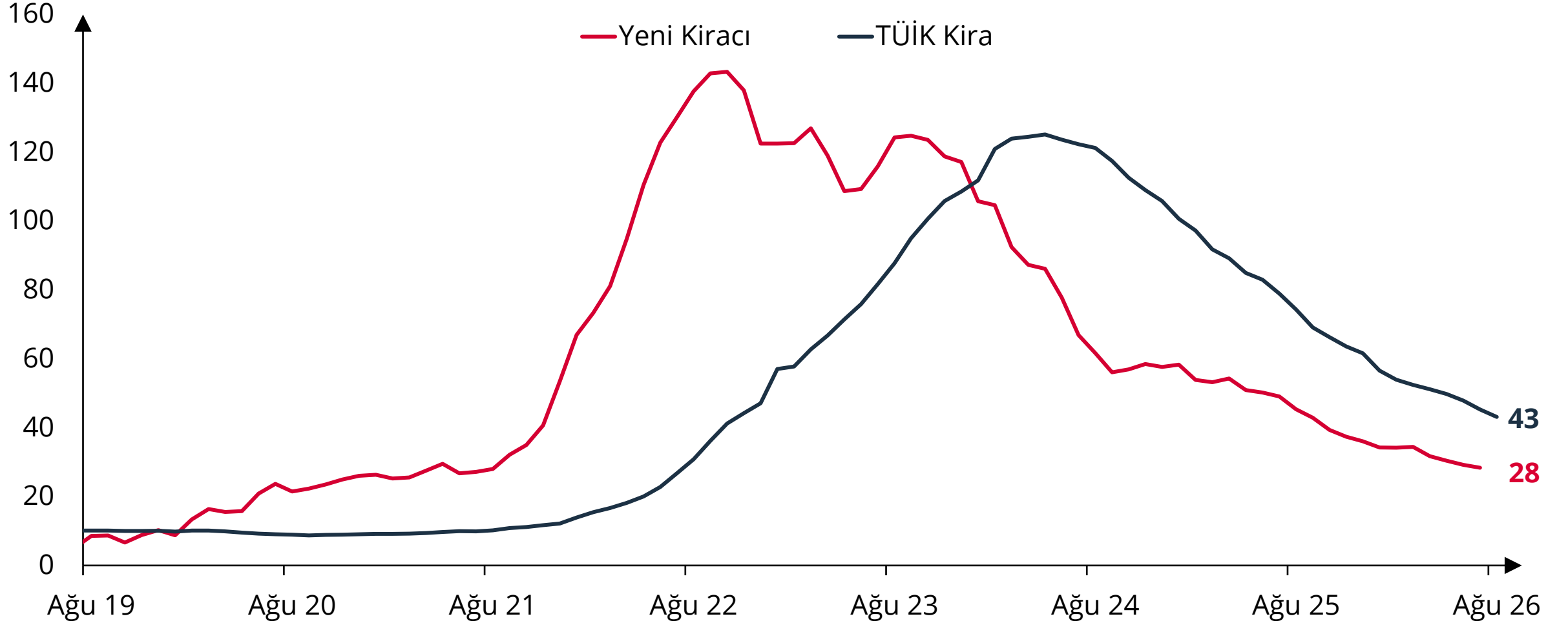
Ulaştırma ve haberleşme hizmetleri bu kazanımların etkisini azaltmaktadır.

Yıllık Manşet Enflasyona Katkı (Aylık Katkı Ortalaması)



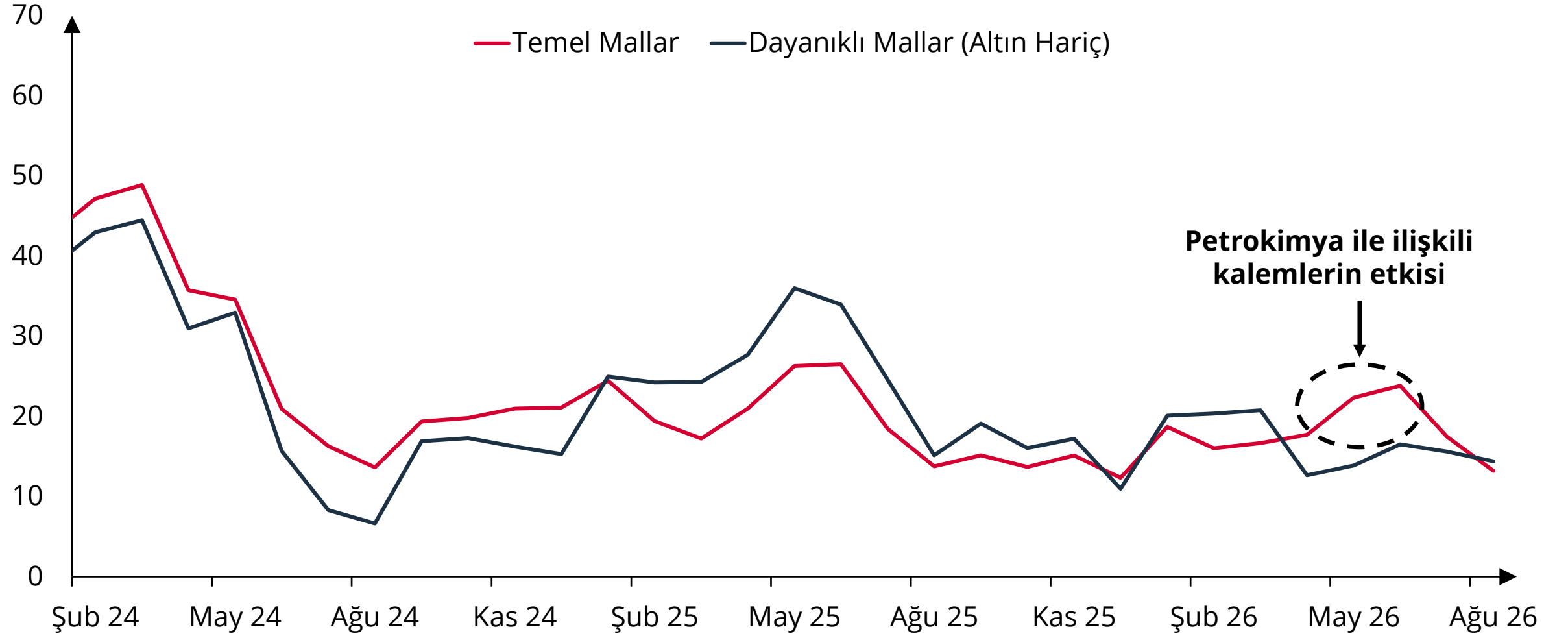
Öncü göstergeler kiralarda dezenflasyonun süreceğine işaret etmektedir.

Yeni Kiracı ve TÜİK Gerçek Kira Endeksleri* (Yıllık % Değişim)



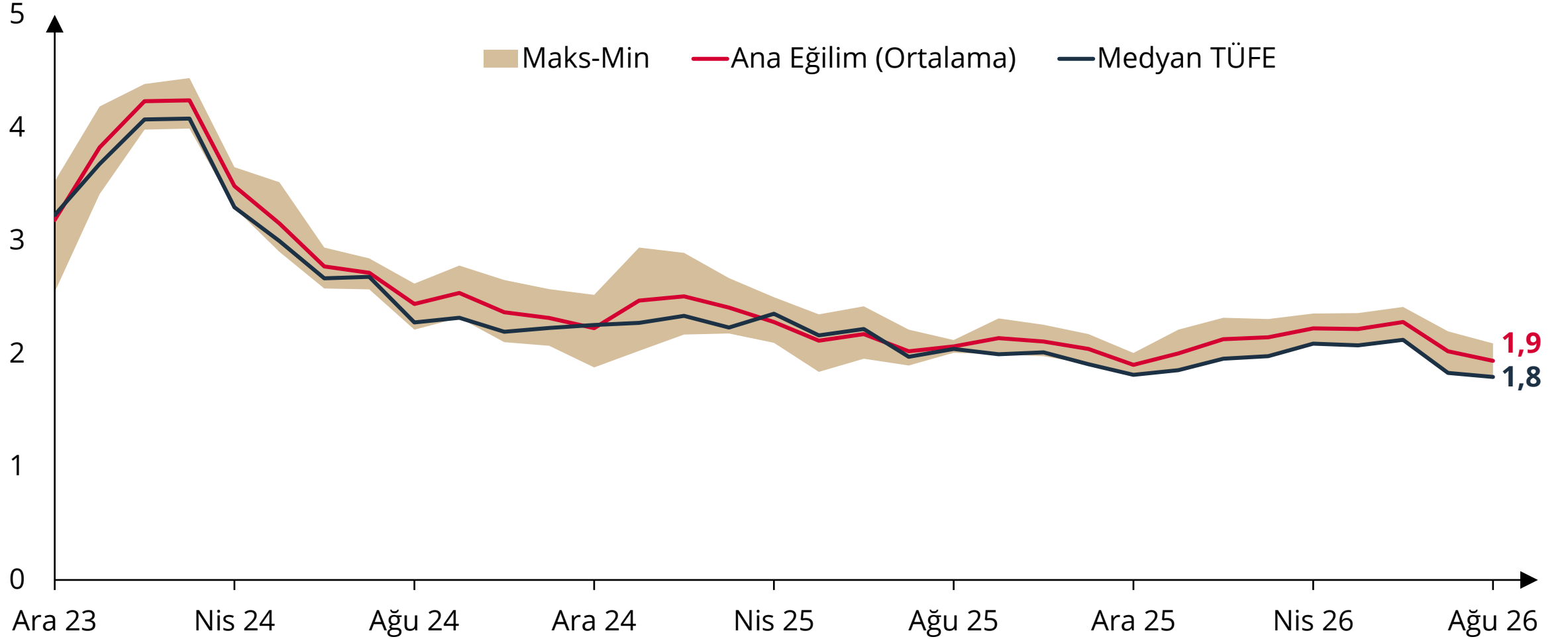
Güçlü ters rüzgârlara rağmen temel mal enflasyonu ılımlı seyretmektedir.

Temel Mallar ve Dayanıklı Mallar* (Mevsimsellikten Arındırılmış ve Yıllıklandırılmış 3 Aylık Hareketli Ortalama, %)



Enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir düşüş görülmüştür.

Medyan ve Ana Eğilim* (Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)



2

Önümüzdeki dönemde enflasyonu hangi faktörler şekillendirecek?

- İkinci çeyrekte zayıf iç talep
- Üçüncü çeyrekte yavaşlamanın devam etmesi
- İlmli kredi büyümesi

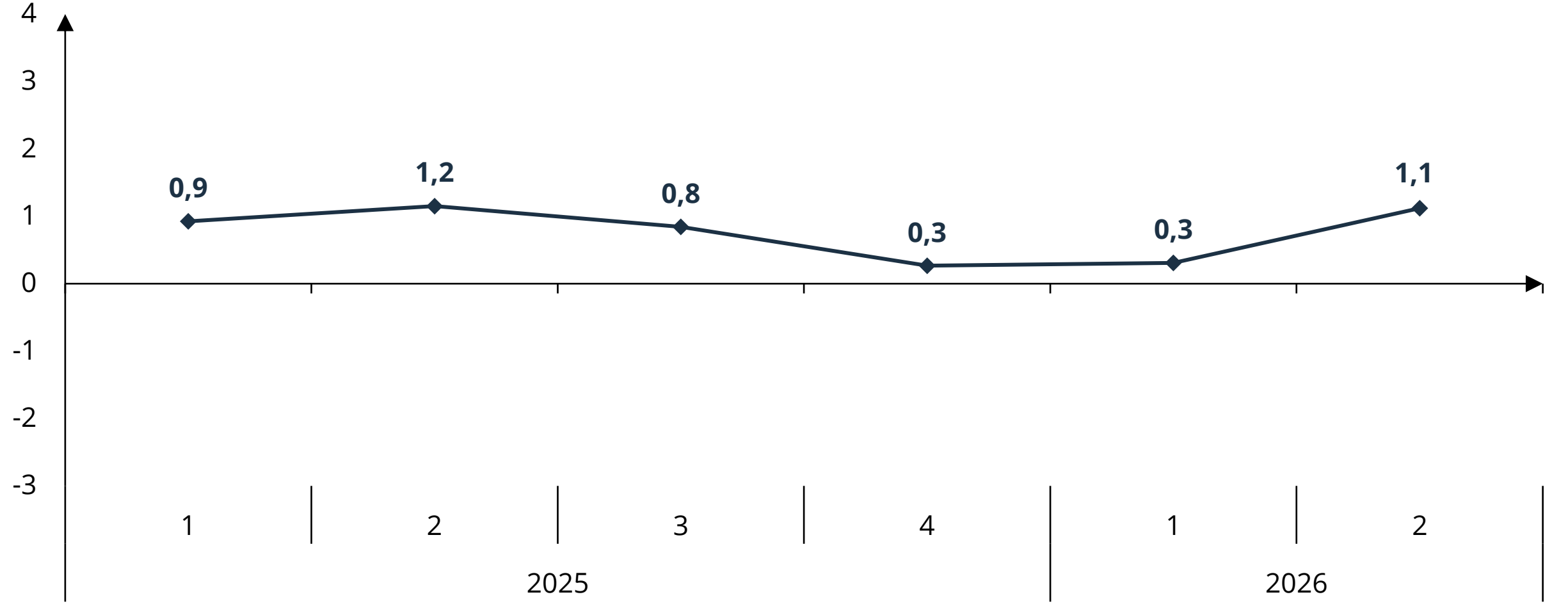
İktisadi faaliyet yavaşlamaktadır.

Milli Gelir (Yıllık % Değişim)



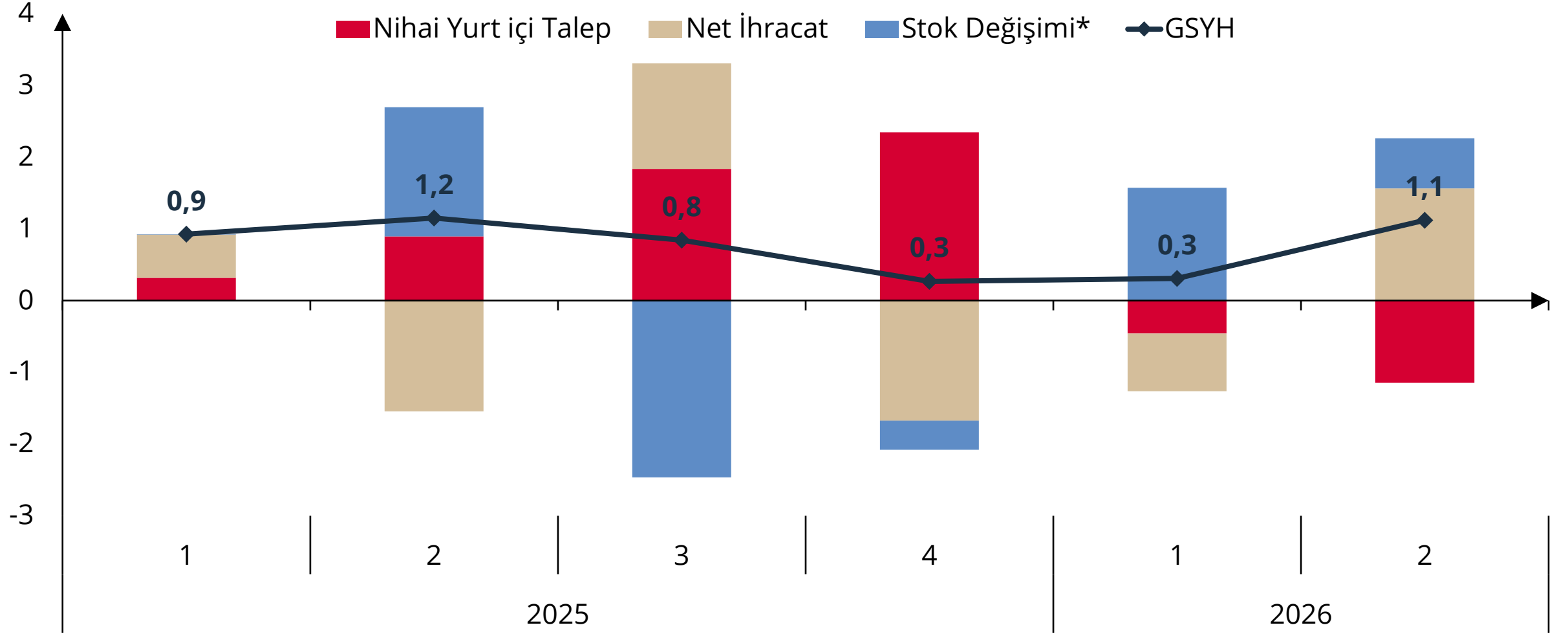
Ancak, çeyreklik büyüme ikinci çeyrekte artış göstermiştir.

Çeyreklik GSYH Büyümesine Harcamaların Katkısı (Mevsimsellikten Arındırılmış, % Puan)



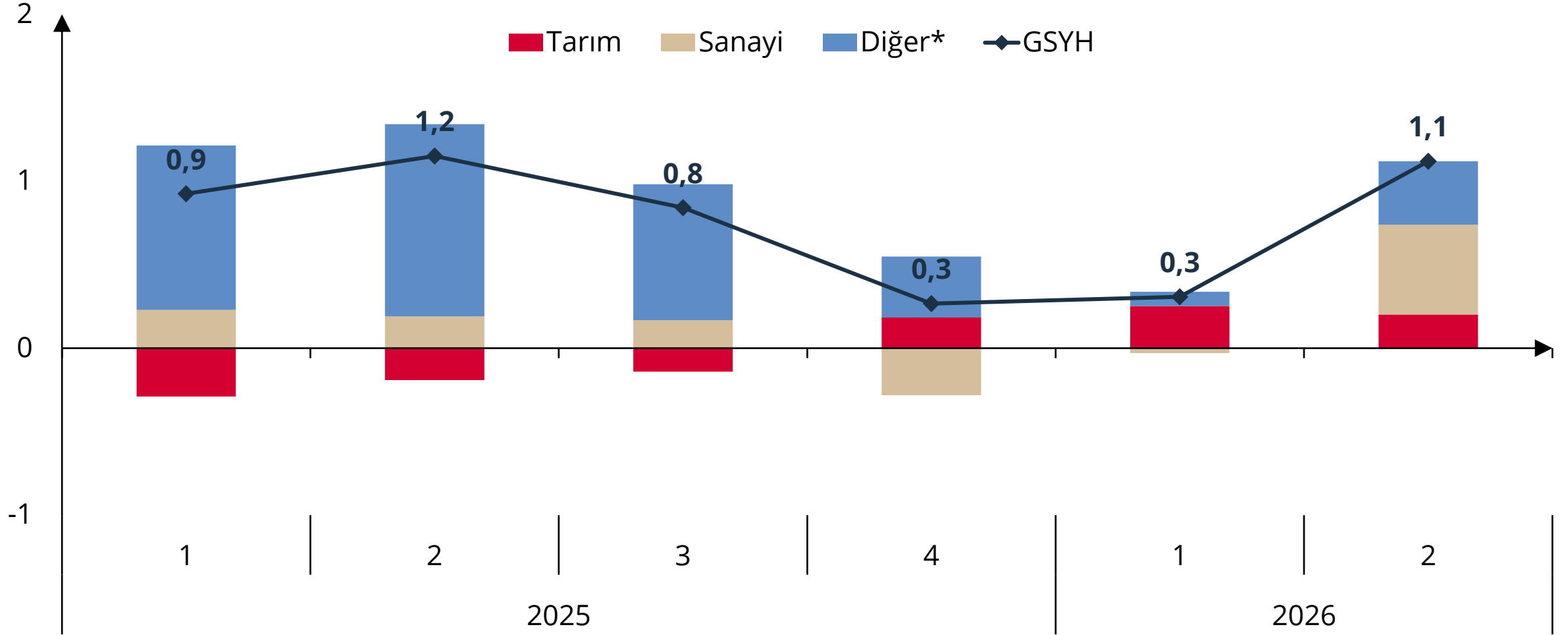
Bu artışın sürükleyicisi olan dış talep...

Çeyreklik GSYH Büyümesine Harcama Yönünden Katkılar (Mevsimsellikten Arındırılmış, % Puan)



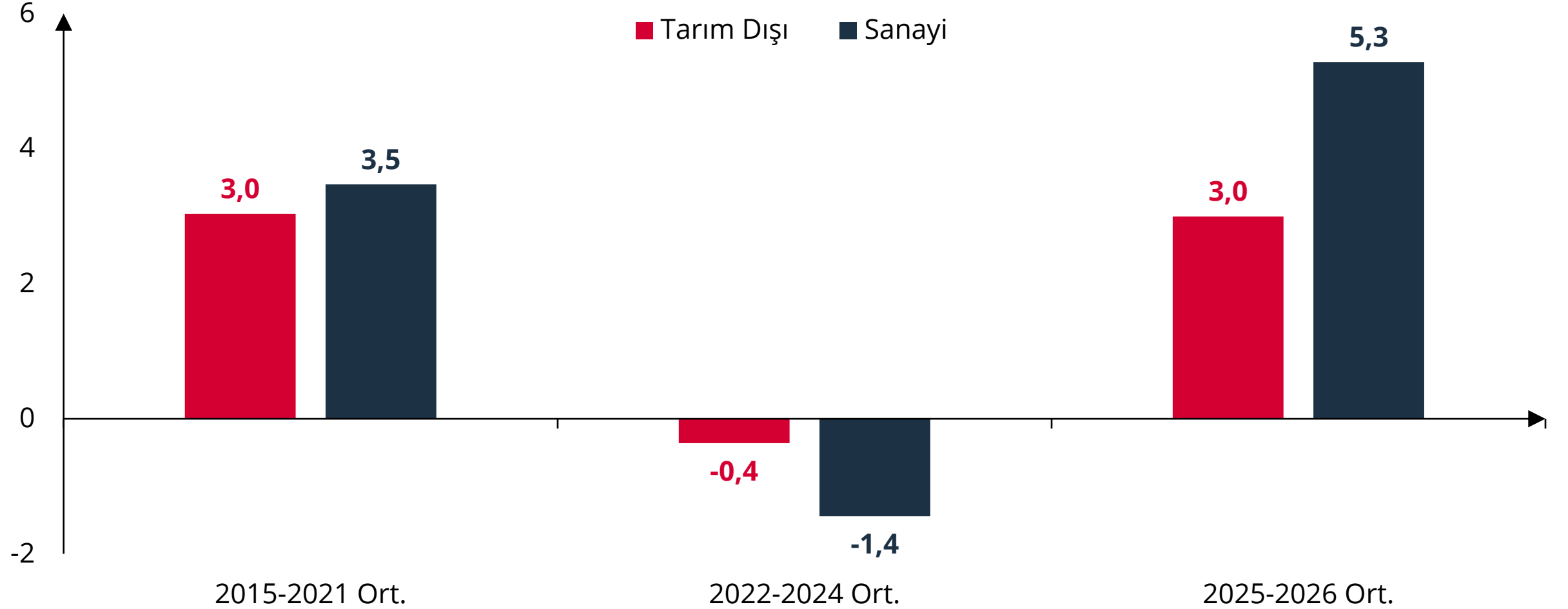
...sanayi üretimini desteklemiştir.

Çeyreklik GSYH Büyümesine Üretim Yönünden Katkılar (Mevsimsellikten Arındırılmış, % Puan)



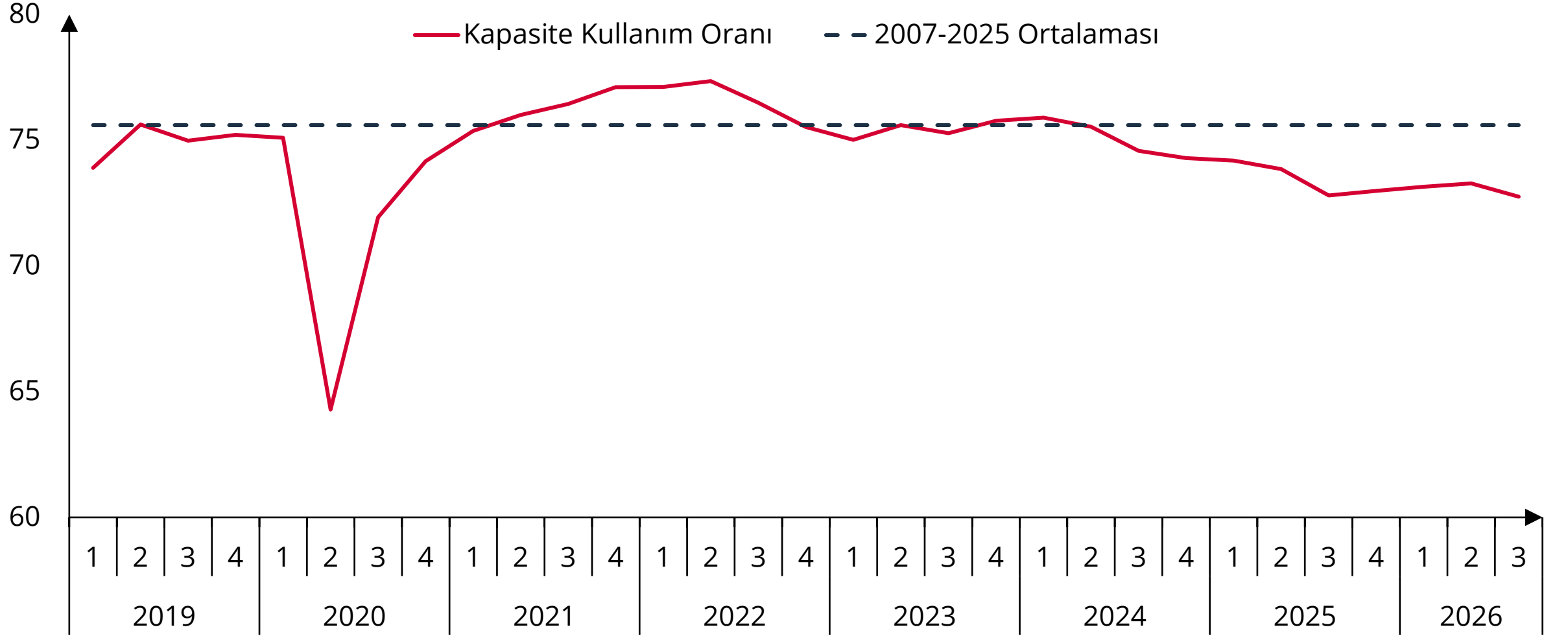
Dezenflasyon verimliliği desteklemektedir.

Çalışan Başına Üretim* (Yıllık % Değişim)



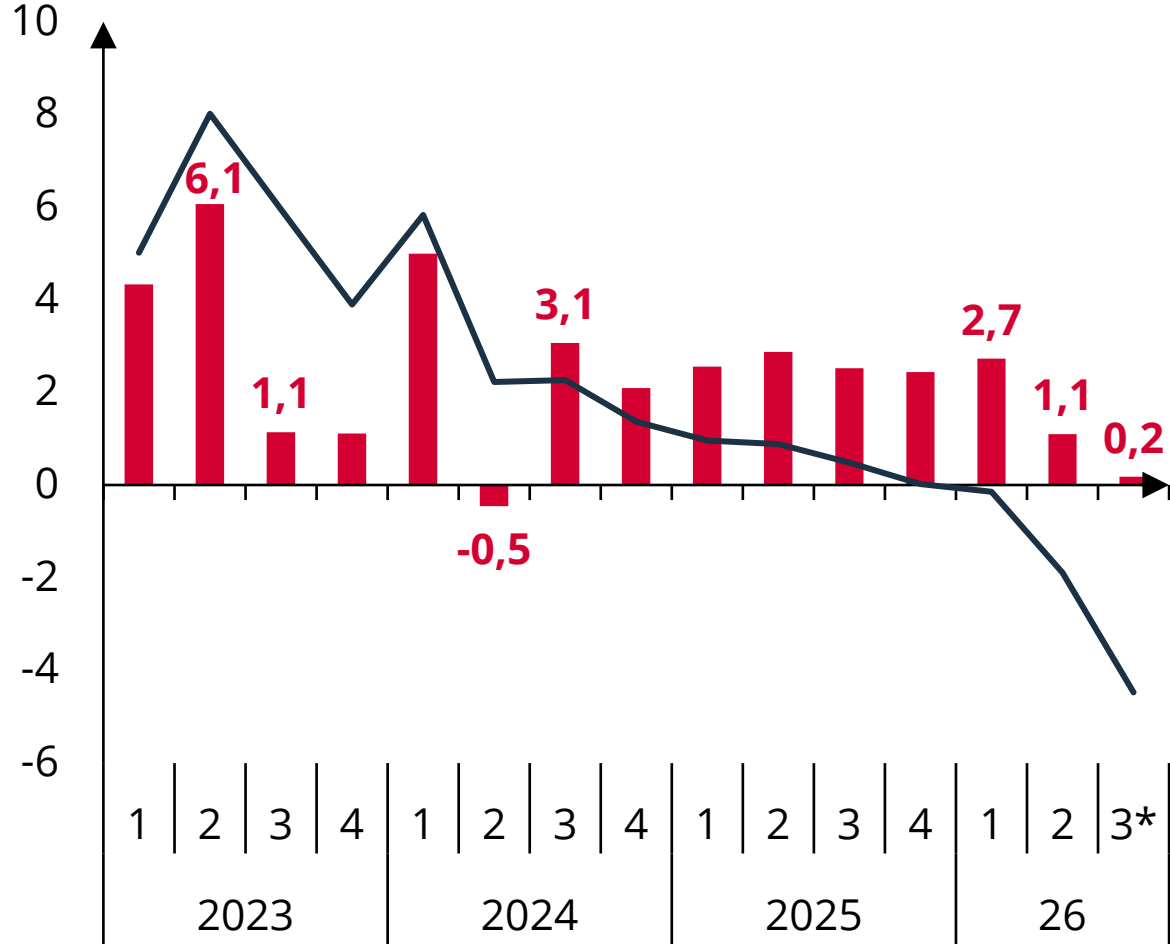
Kapasite kullanımı tarihsel ortalamaların altında seyretmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

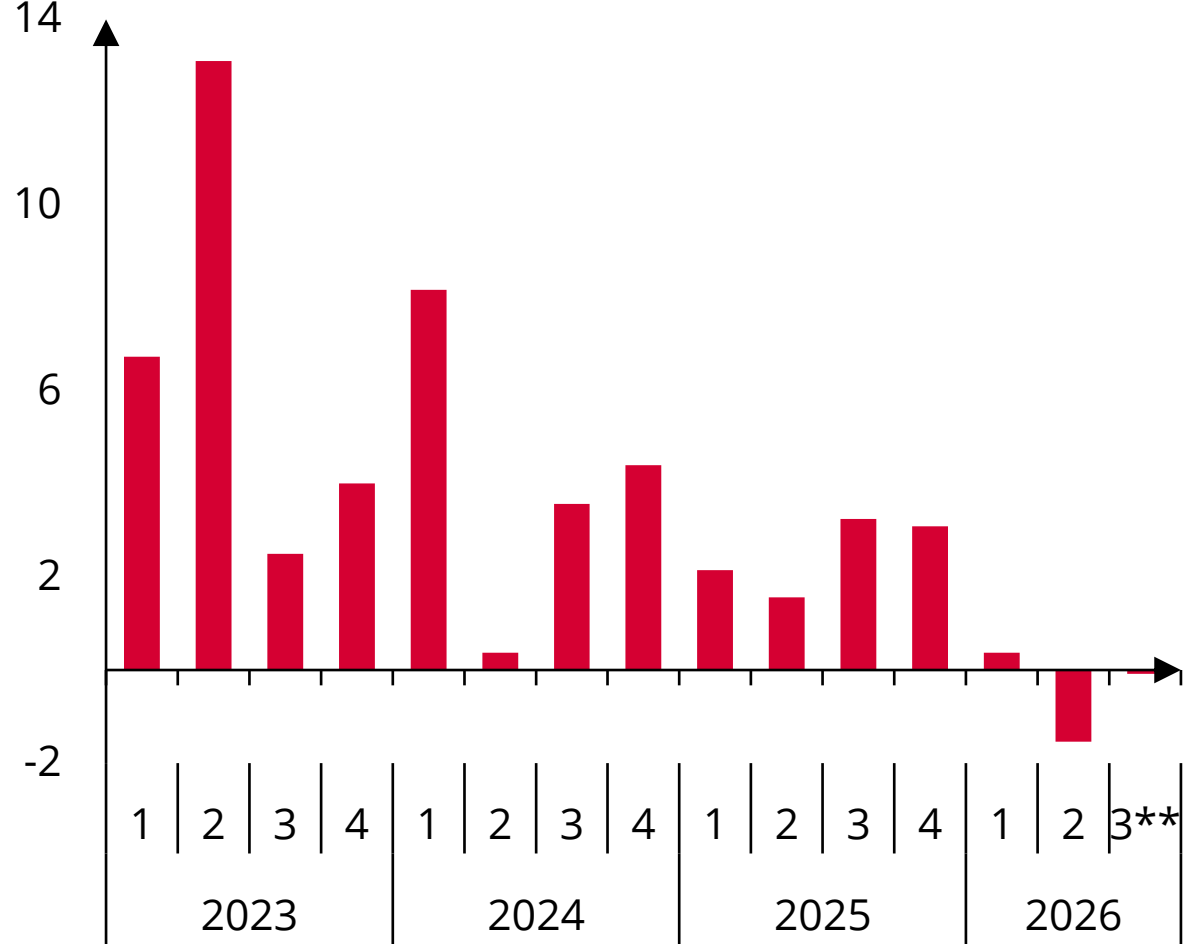


Yüksek frekanslı göstergeler üçüncü çeyrekte yavaşlamanın süreceğine işaret etmektedir.

Perakende Satış Hacim Endeksi* (Altın Hariç, MTA, Çeyreklik % Değişim, HP-Trendden Sapma, %)

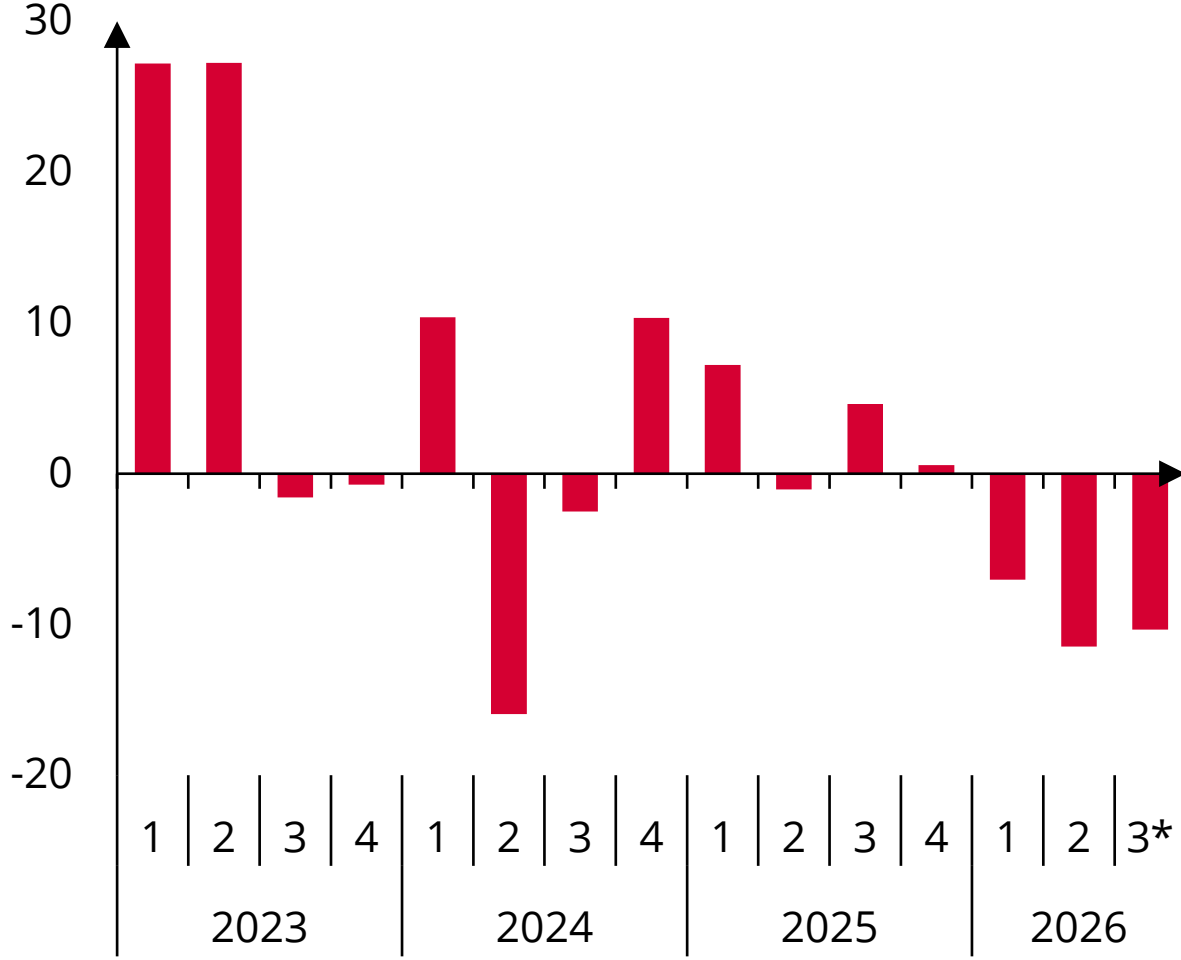


Toplam Kart Harcamaları (Reel, Çeyreklik % Değişim)

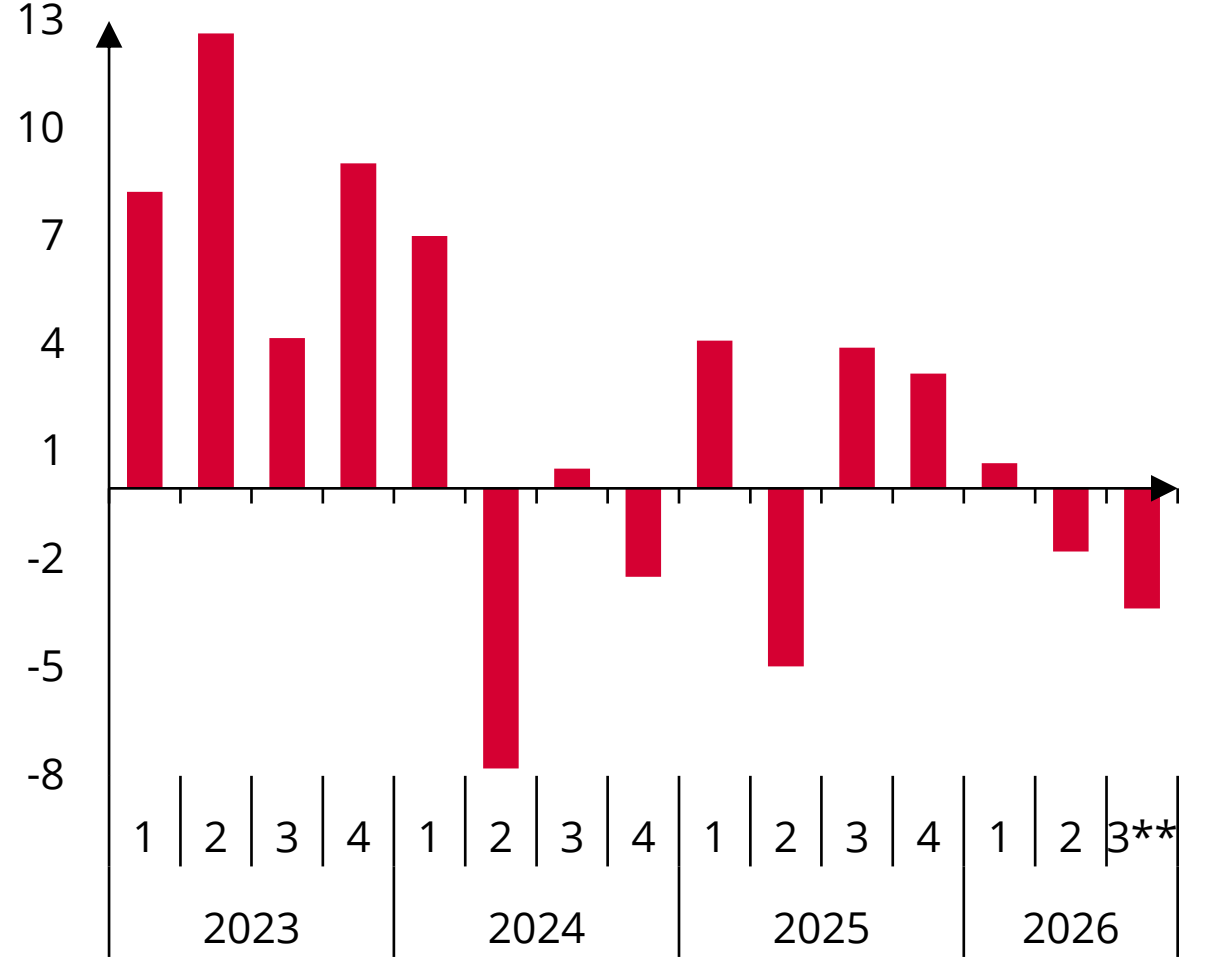


Yüksek frekanslı göstergeler üçüncü çeyrekte yavaşlamanın süreceğine işaret etmektedir.

Otomobil Satışları
(Çeyreklik % Değişim)

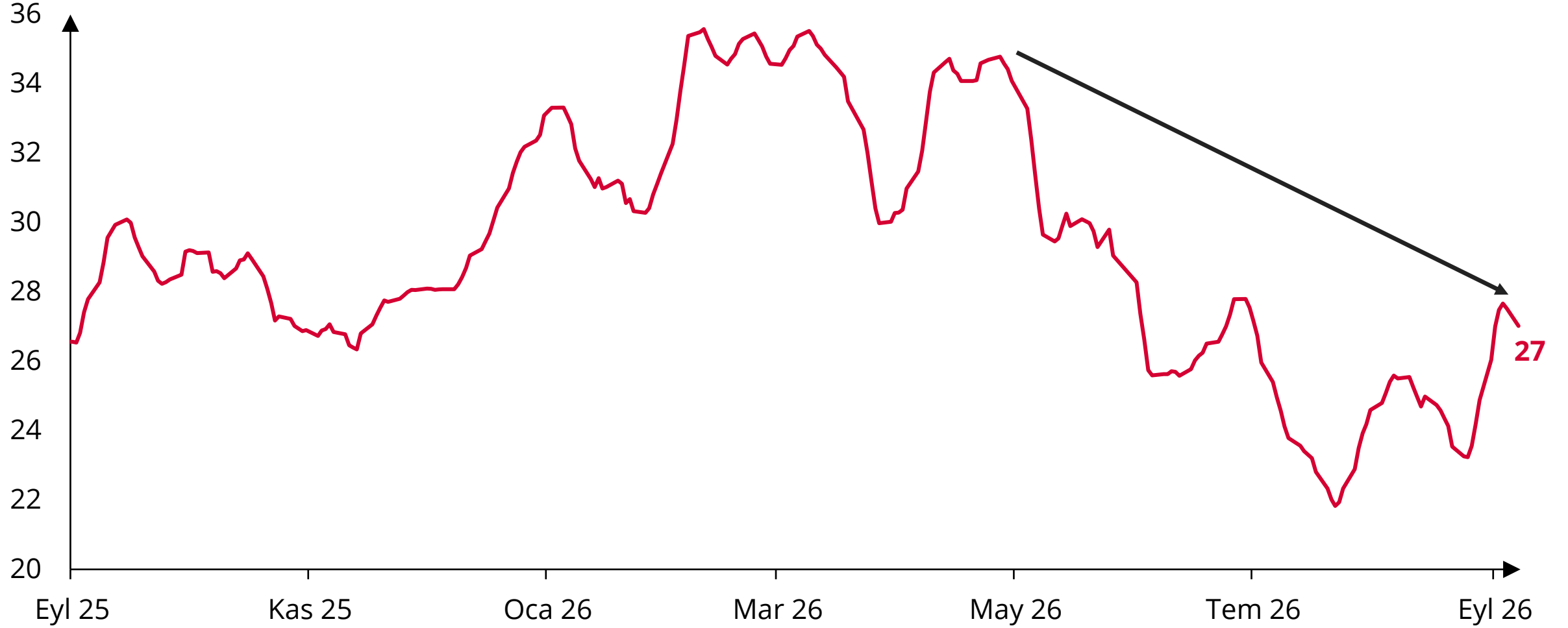


Dayanıklı Mallara Yönelik Kart Harcamaları
(Reel, Çeyreklik % Değişim)



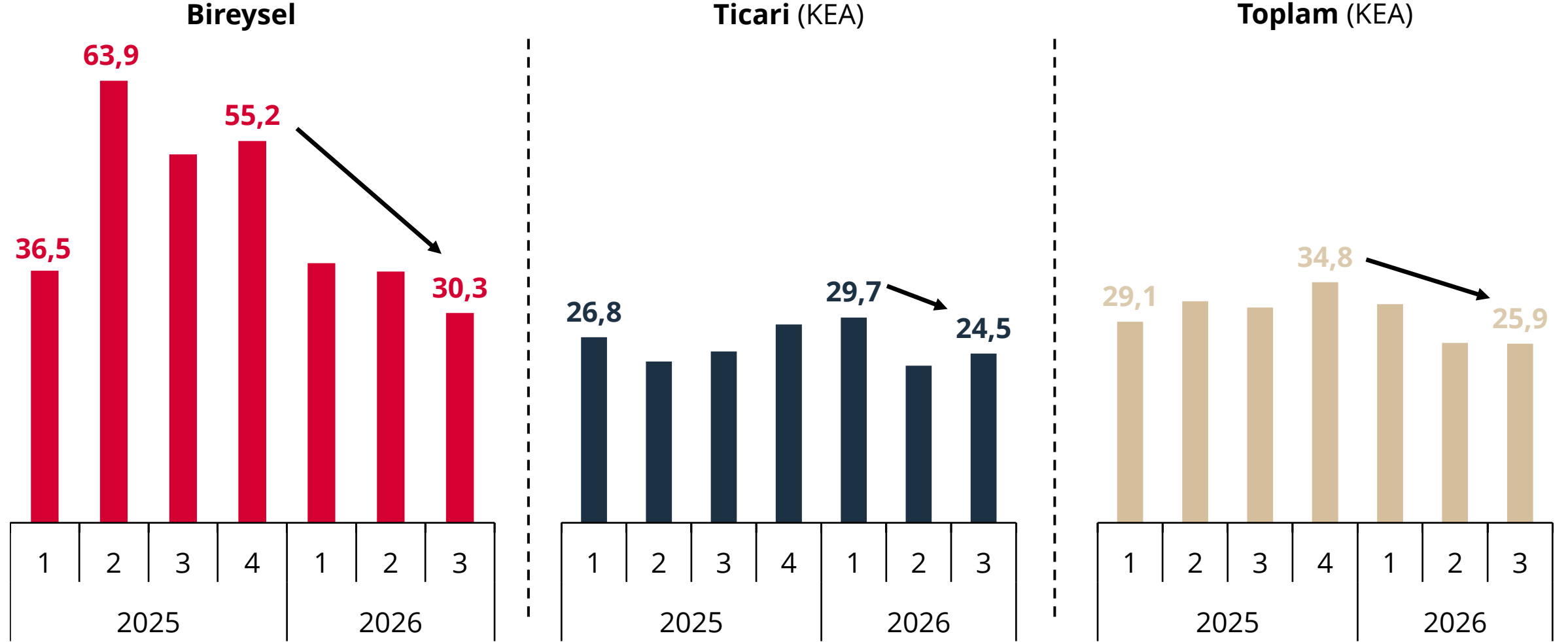
Kredi büyümesi ilkbahardan bu yana önemli ölçüde yavaşlamıştır.

Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış, KEA, 5 Günlük H.O., %)



Kredi büyümesi tüm kredi türlerinde hız kesmiştir.

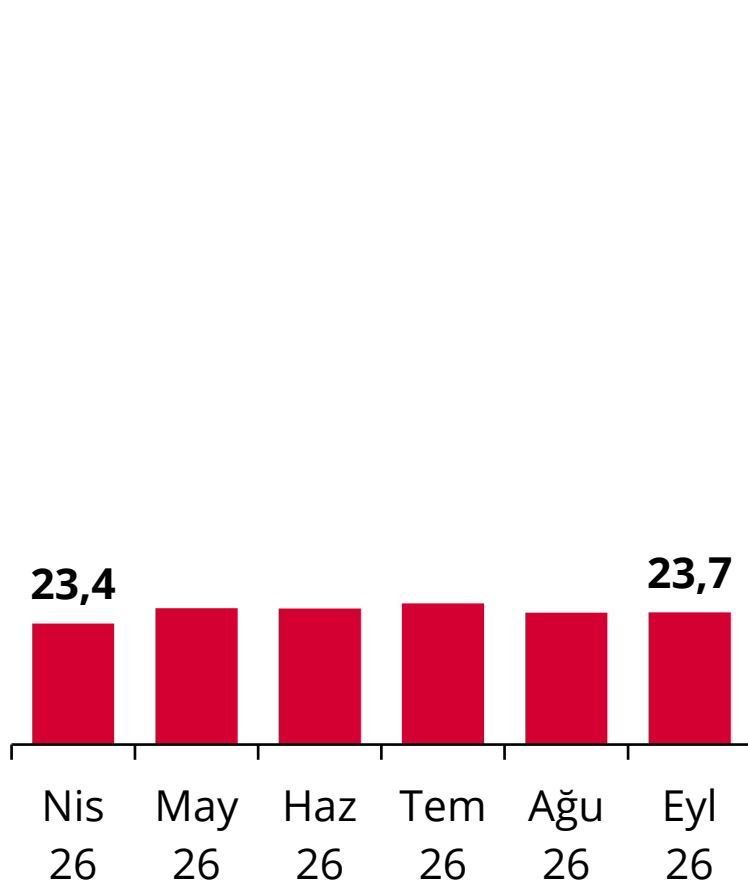
Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış, KEA, %)



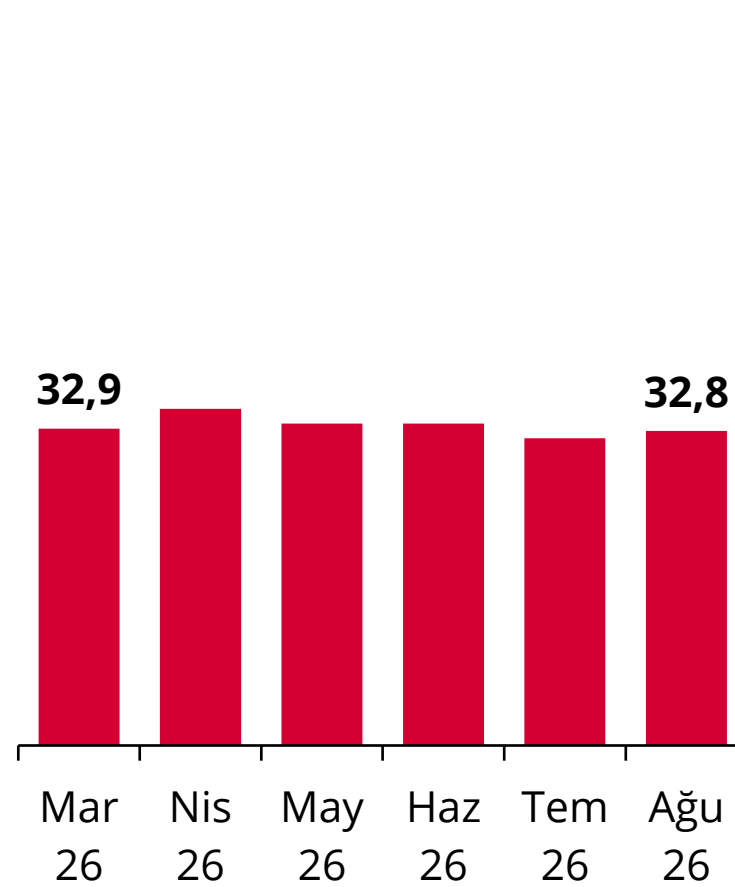
Enflasyon beklentileri ihtiyatlı duruşun sürdürülmesini gerektiriyor.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (%)

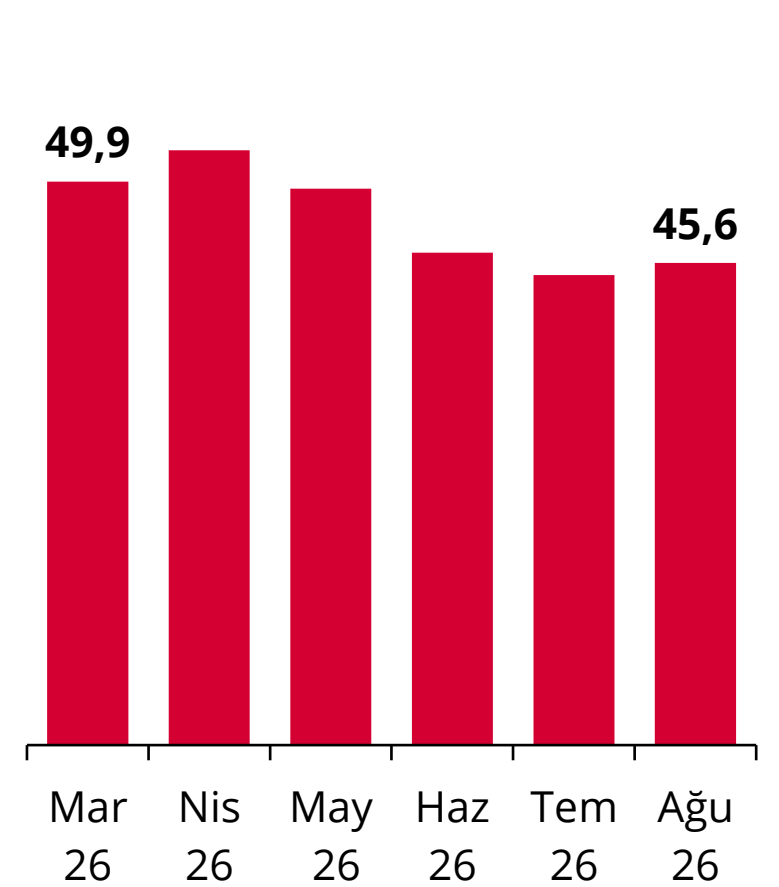
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör



Hanehalkı



3

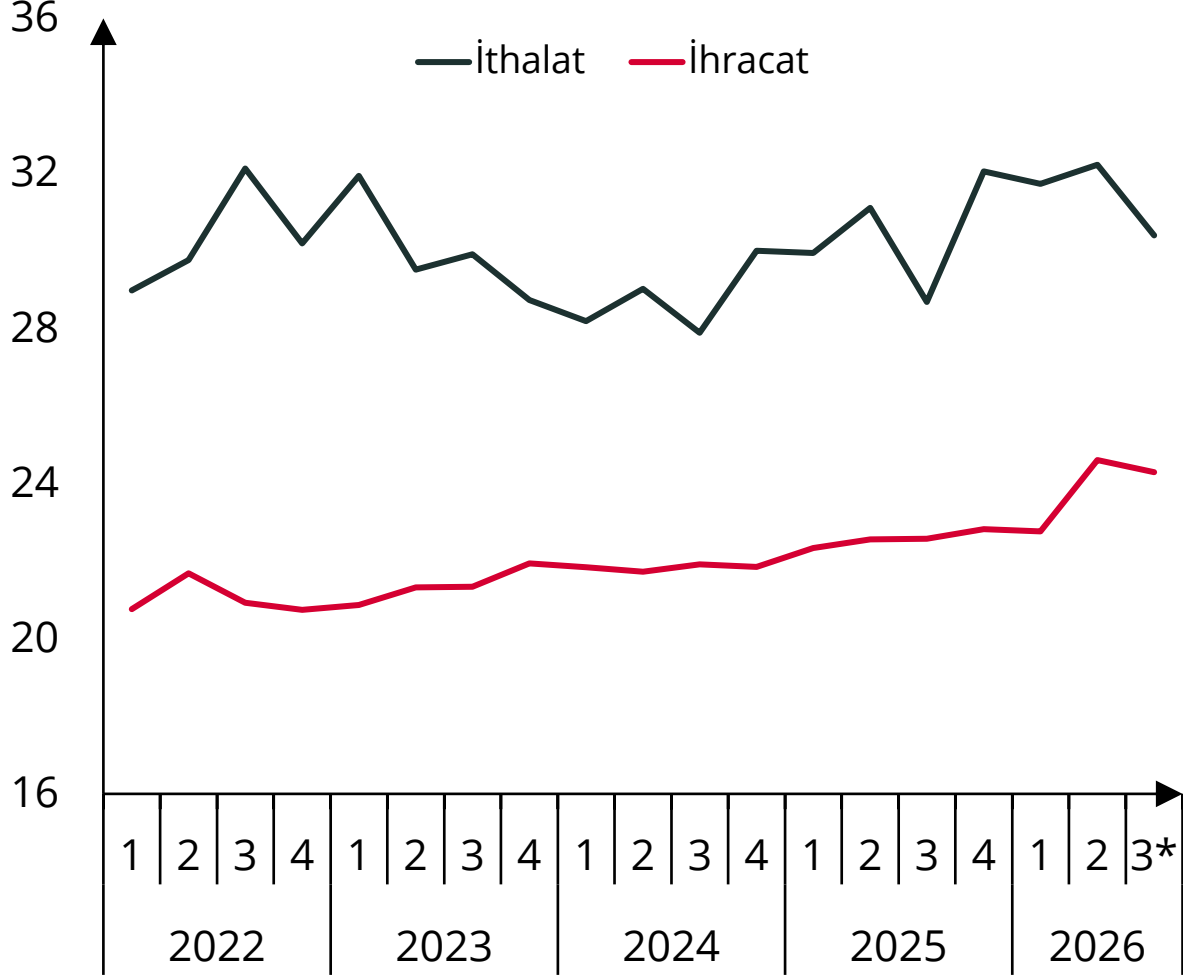
Jeopolitik gelişmeler cari işlemleri nasıl etkiliyor?

- Güçlü İhracat
- İstikrarlı turizm gelirleri
- Yönetilebilir cari açık

Ticaret dengesi üçüncü çeyrekte iyileşmeye devam etmiştir.

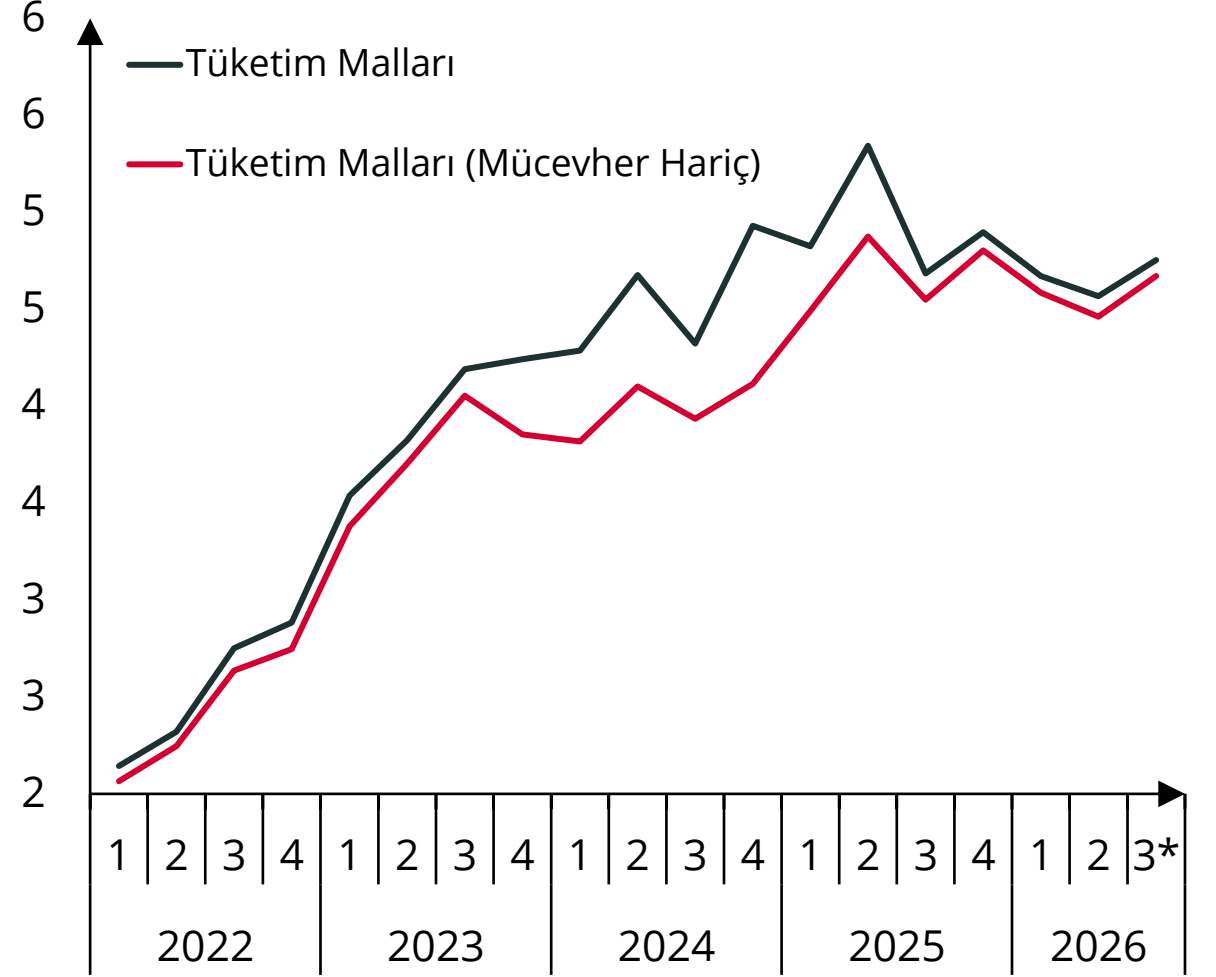
İhracat ve İthalat**

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Tüketim Malı İthalatı**

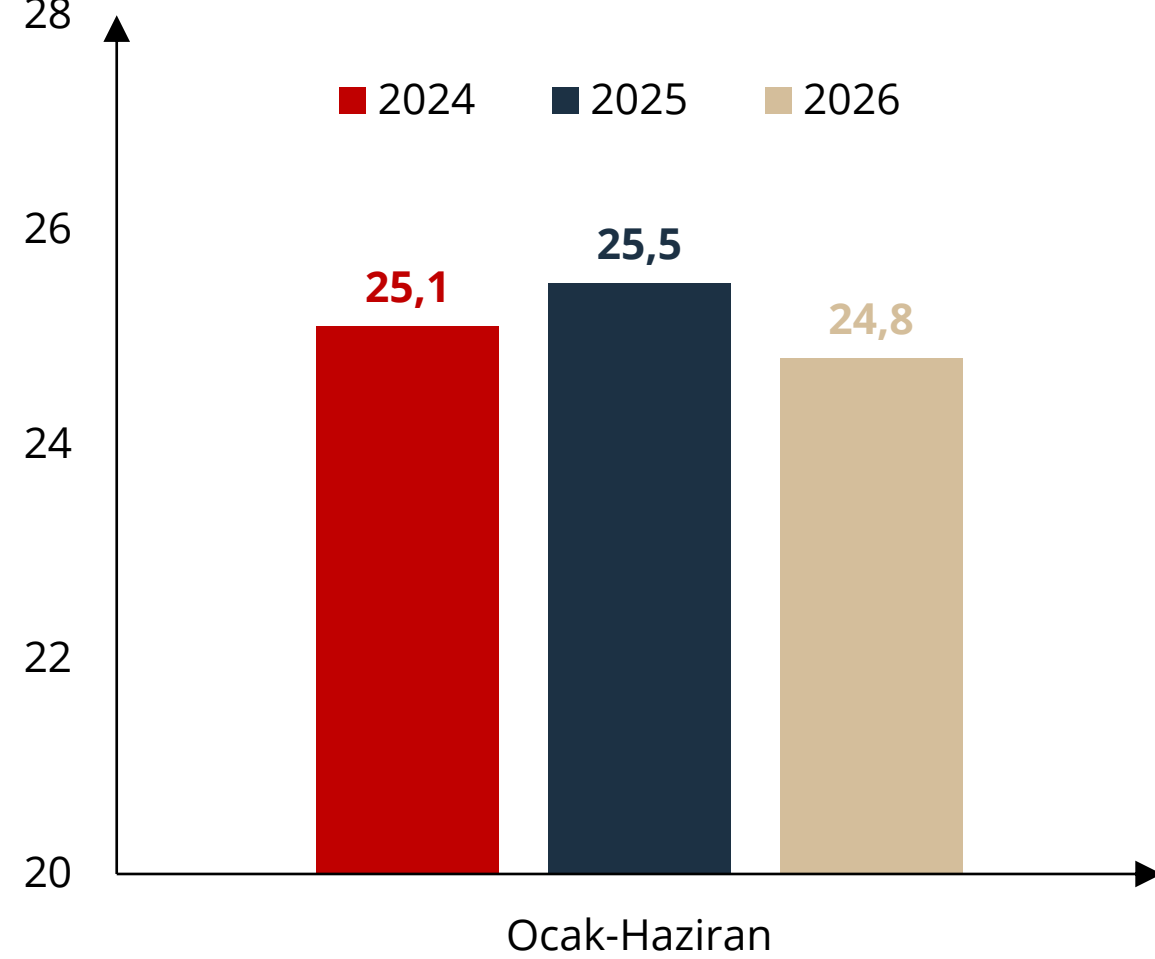
(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Turizm gelirleri güçlü seyrini korumuştur.

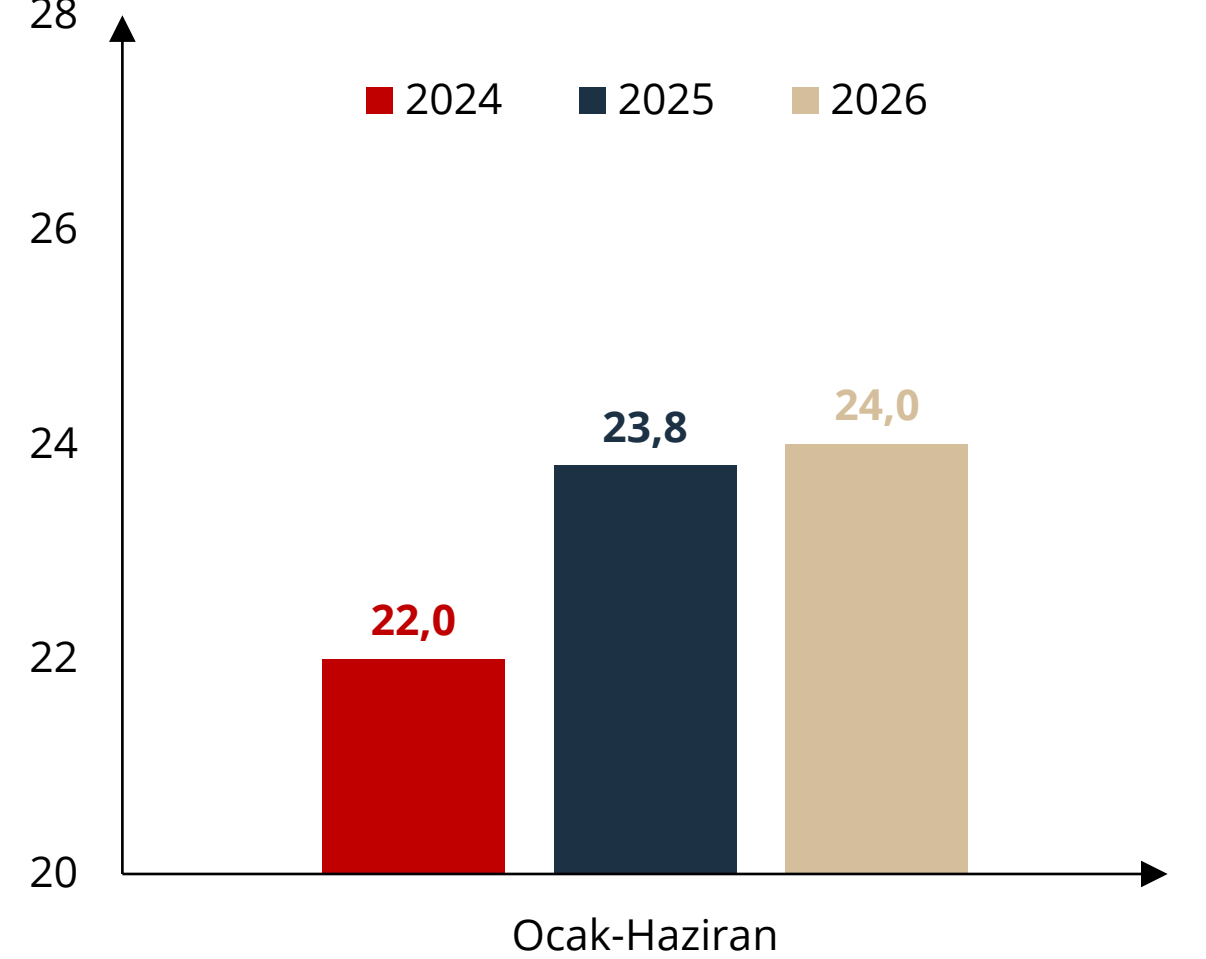
Aylık Gelen Ziyaretçi Sayısı

(Ocak-Haziran, Toplam, Milyon Kişi)



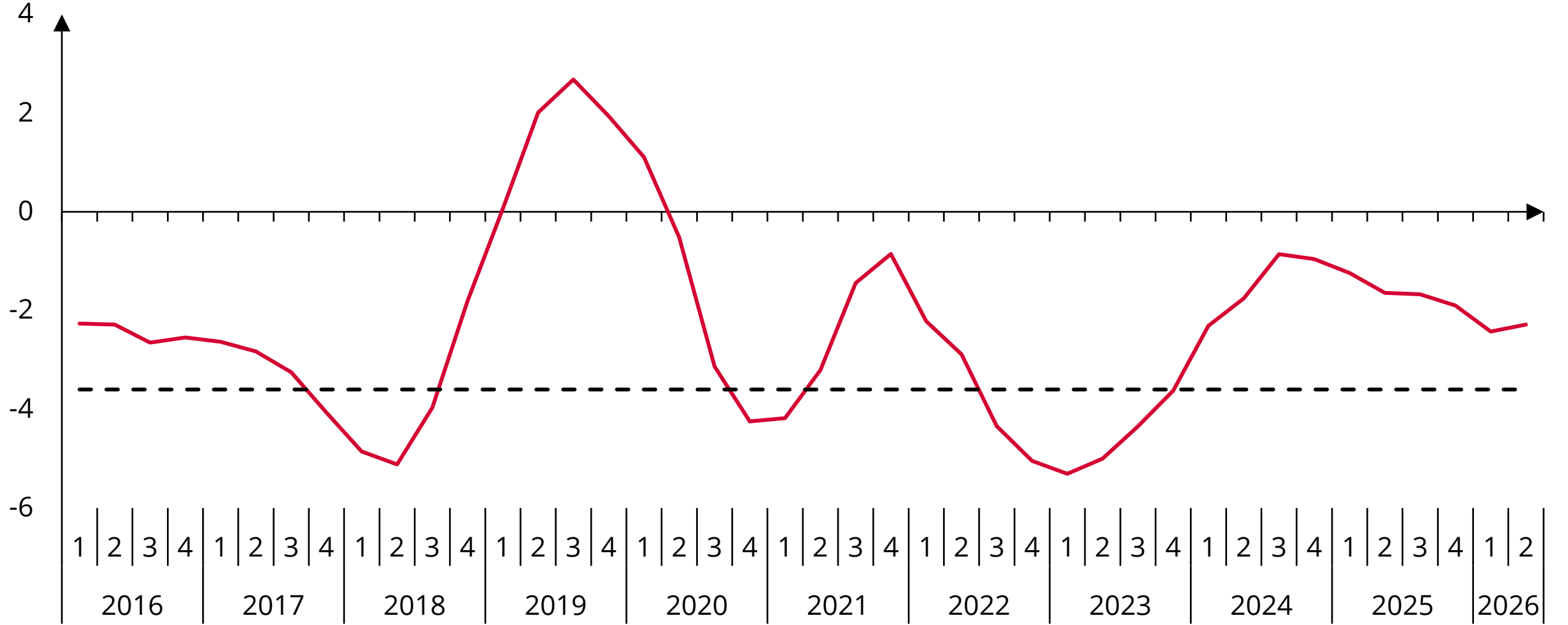
Aylık Seyahat Gelirleri

(Ocak-Haziran, Toplam, Milyar ABD Doları)



Cari işlemler açığı, olumsuz dış faktörlere rağmen yatay seyretmiştir.

Cari Denge/GSYH* (%)



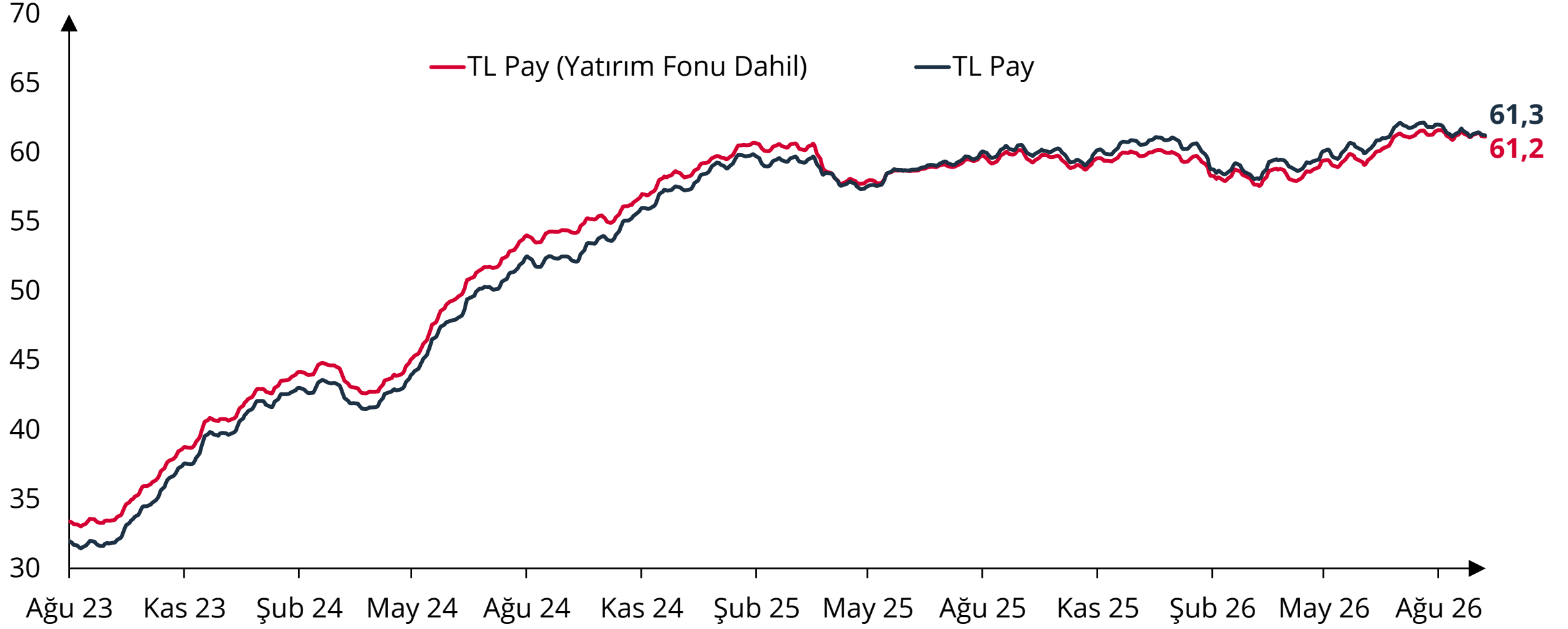
4

Yeniden dolarizasyon olası bir risk faktörü mü?

- TL'ye yönelik güçlü talep
- Sıkı para politikası duruşu
- Güçlü rezerv tamponları

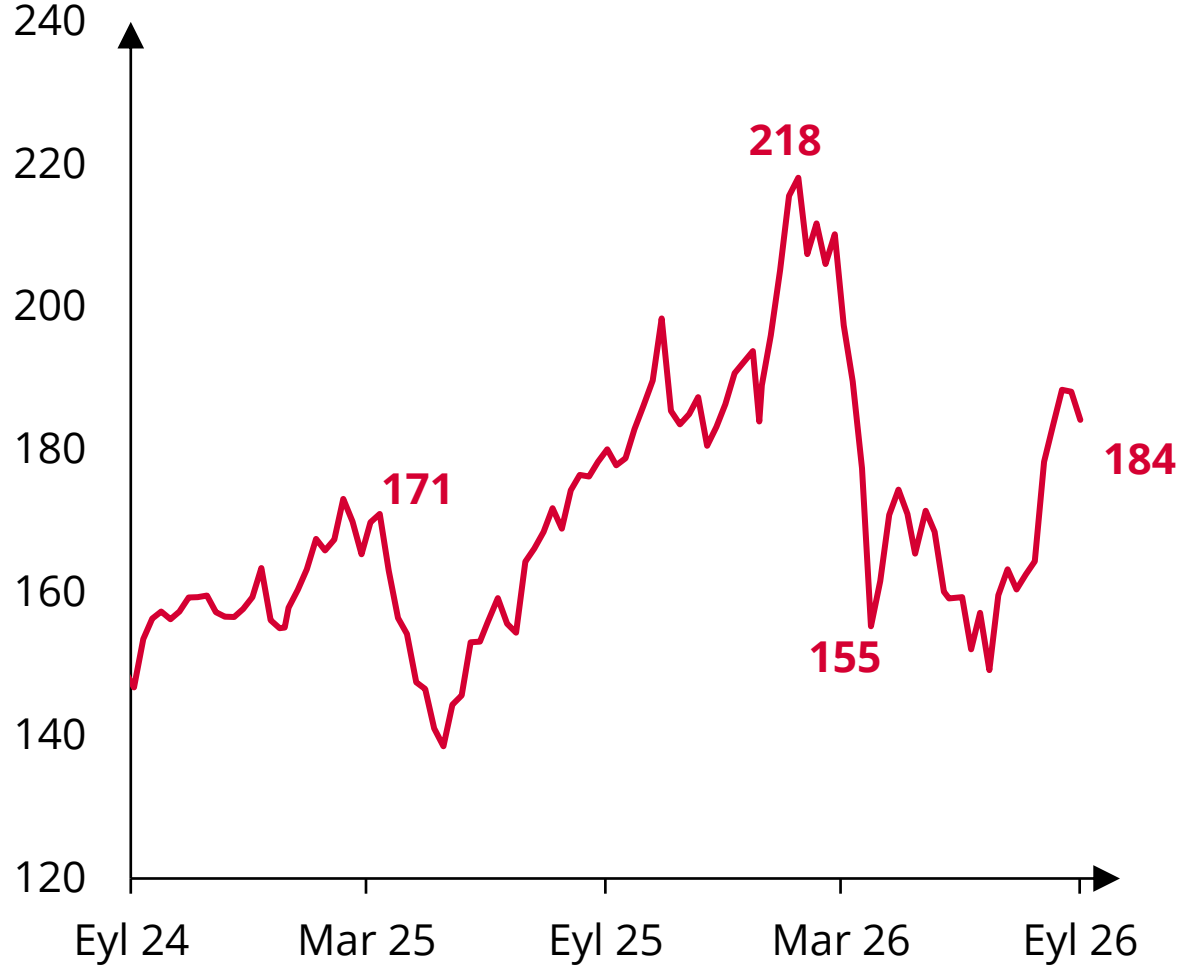
Yurt içi yerleşiklerin TL talebi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Mevduat ve Yatırım Fonlarında TL Payının Gelişimi* (Resmî Mevduat Dâhil, 5 Günlük Hareketli Ortalama, %)

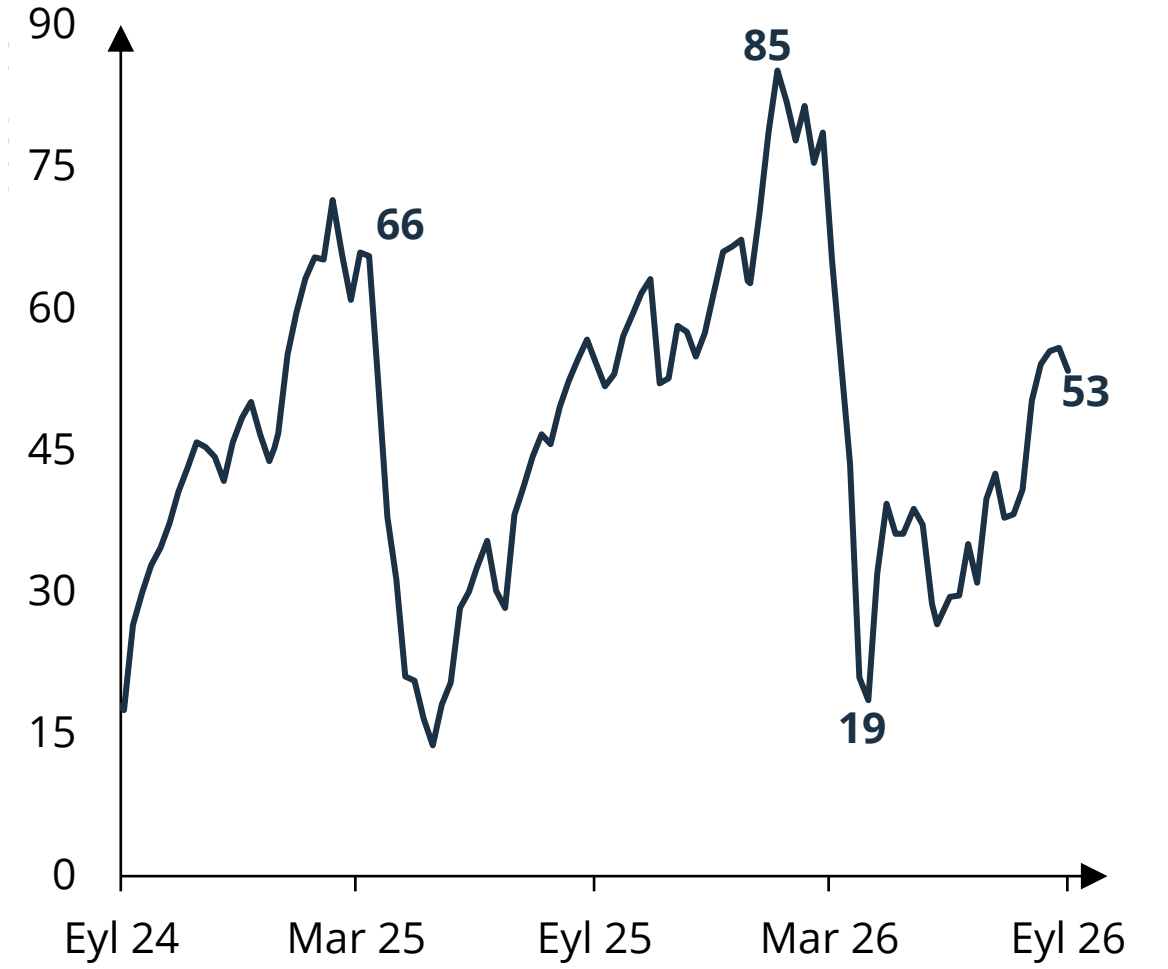


Uluslararası rezerv tamponları güçlü seviyelerini korumaktadır.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Swap Hariç Net Rezervler (Milyar ABD Doları)



Genel Değerlendirme

- Aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergeler enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine işaret etmektedir.
- İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması iç talepteki zayıf seyri teyit etmektedir.
- Jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatları enflasyon görünümünü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.
- Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir.
- Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.
- Para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır.
- Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr