



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

ENFLASYON VE MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Dr. Fatih Karahan

Başkan

10 TEMMUZ 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?

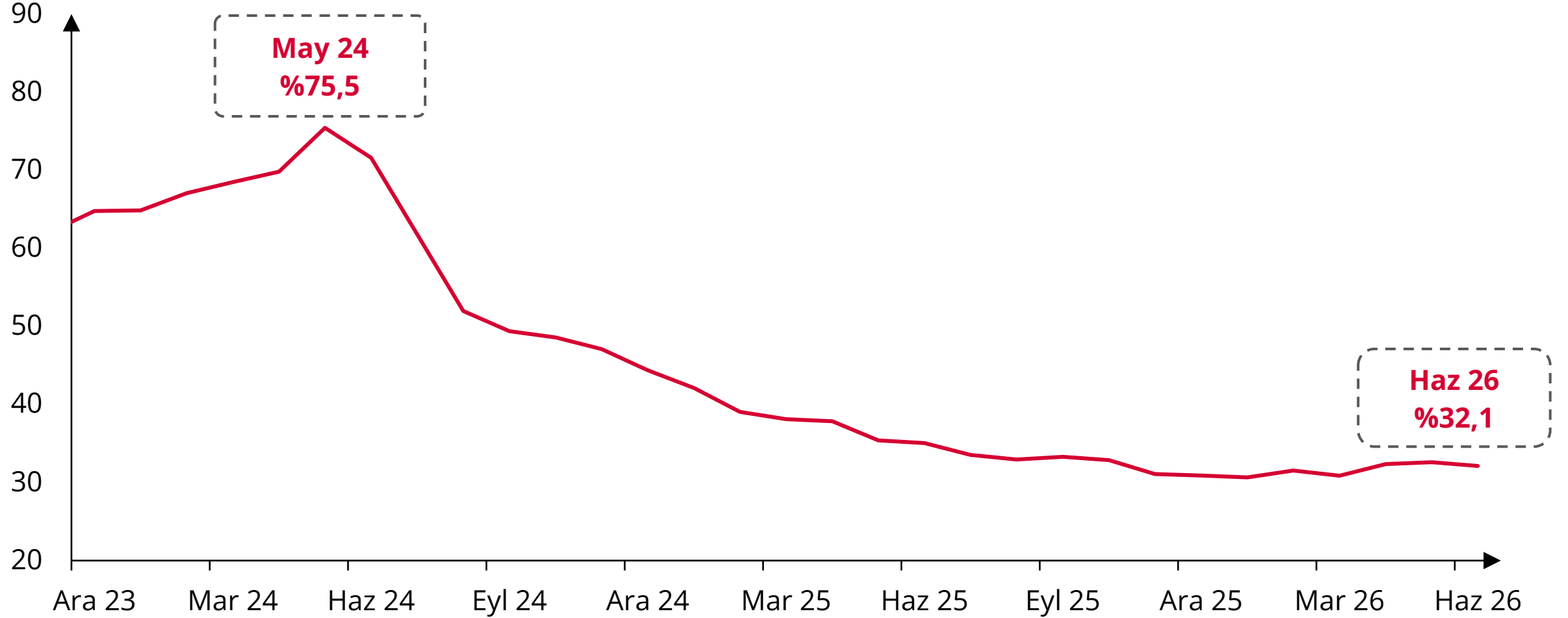
1

Kısa vadeli enflasyon dinamiklerinde neler belirleyici oluyor?

- Gıda ve enerjide arz gelişmeleri
- Hizmetlerde azalan katılık
- Talepte yavaşlama
- Temel mallarda artış

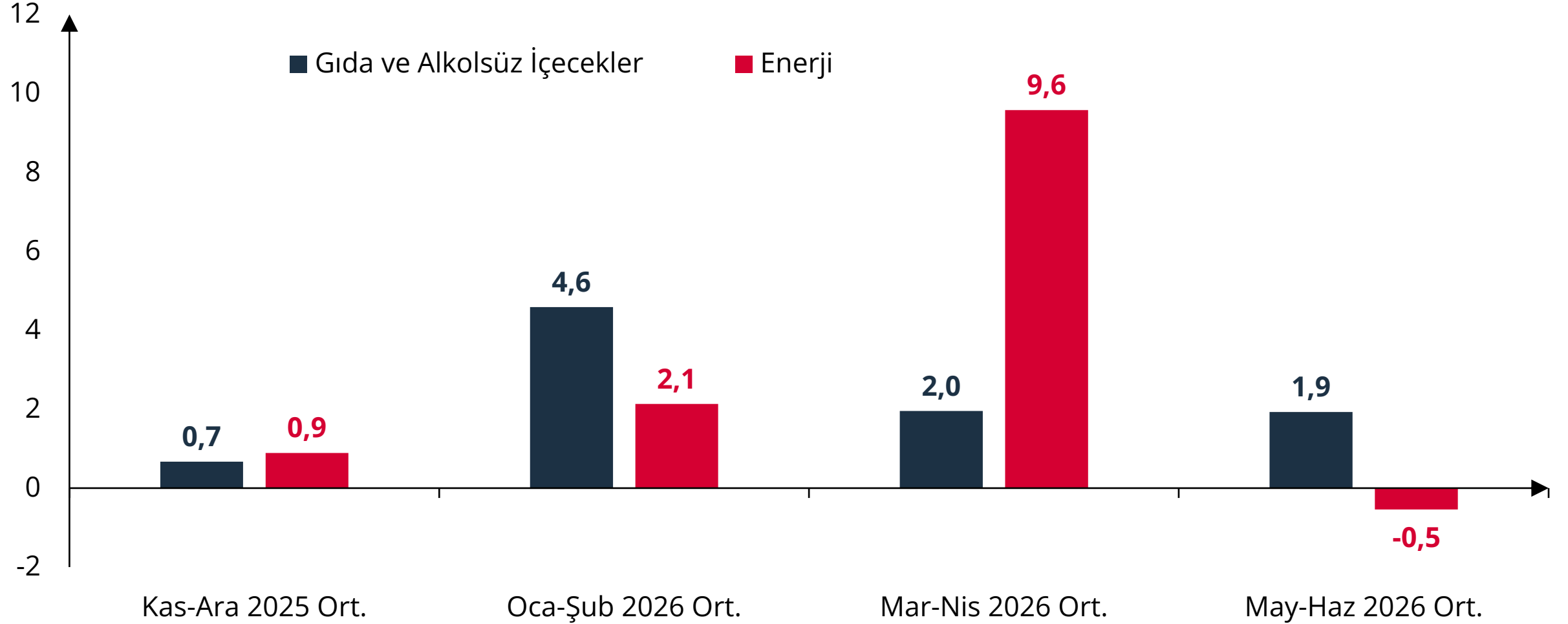
Yıllık enflasyon haziran ayında yüzde 32,1 seviyesine gerilemiştir.

TÜFE (Yıllık % Değişim)



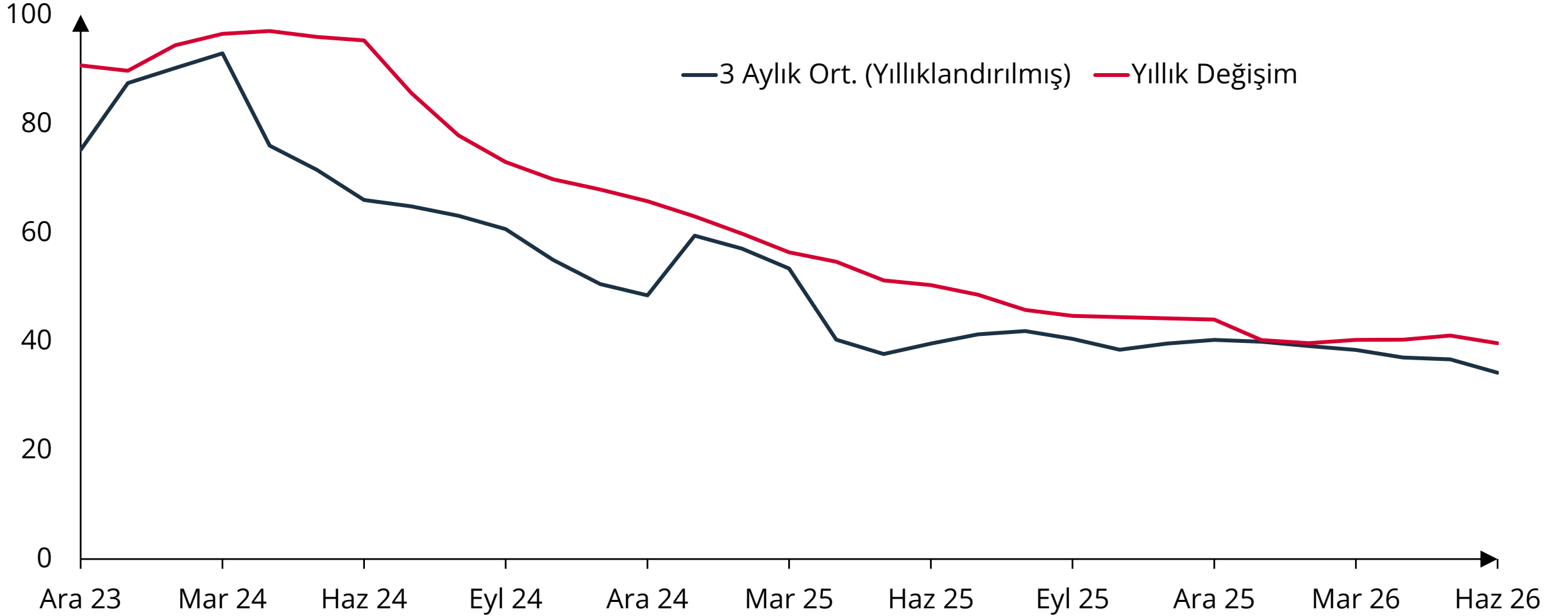
Arz şokları manşet enflasyonu yukarı çekmiştir.

Enflasyon (Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim)



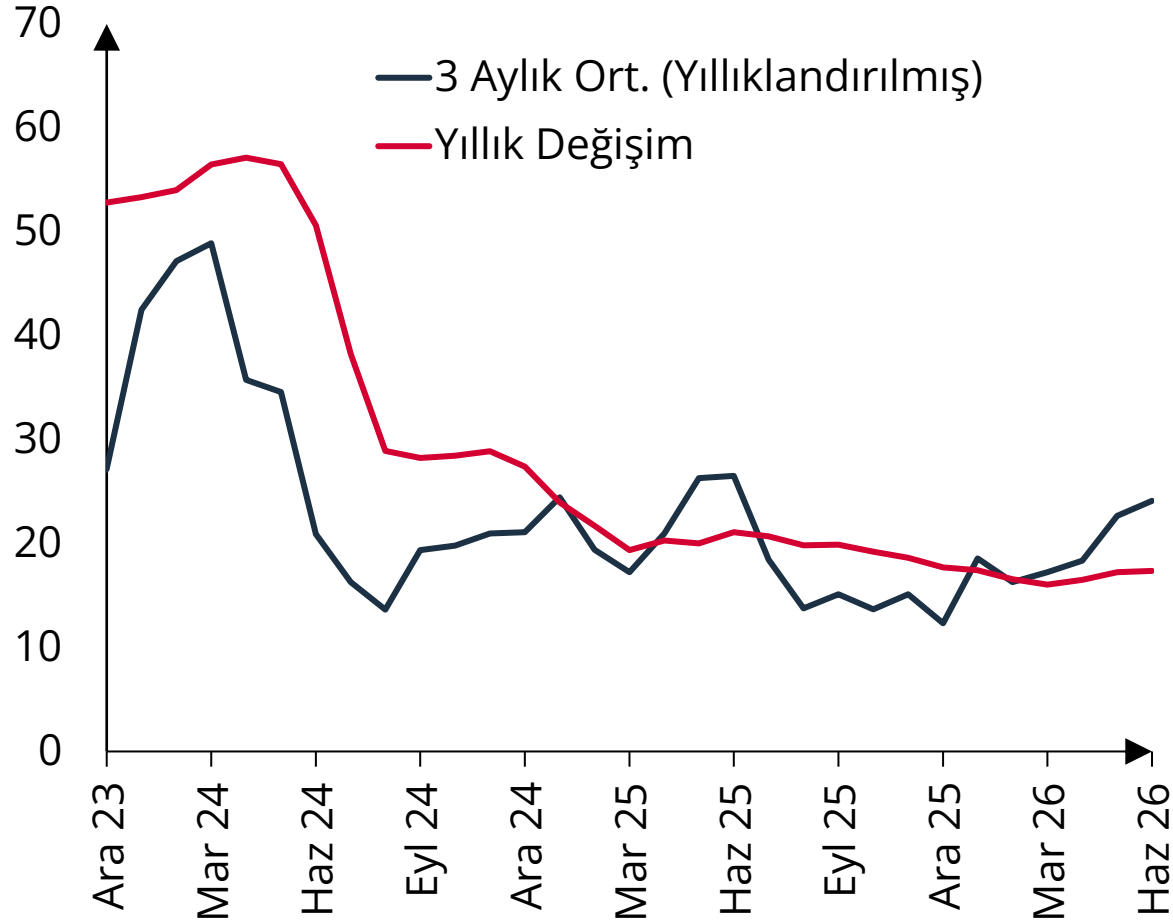
Kira ve eğitim kalemlerinde azalan katılık hizmet enflasyonundaki düşüşü desteklemektedir.

Hizmet Enflasyonu (Yıllıklandırılmış Aylık Değişim ve Bir Önceki Yıla Göre Değişim, %)

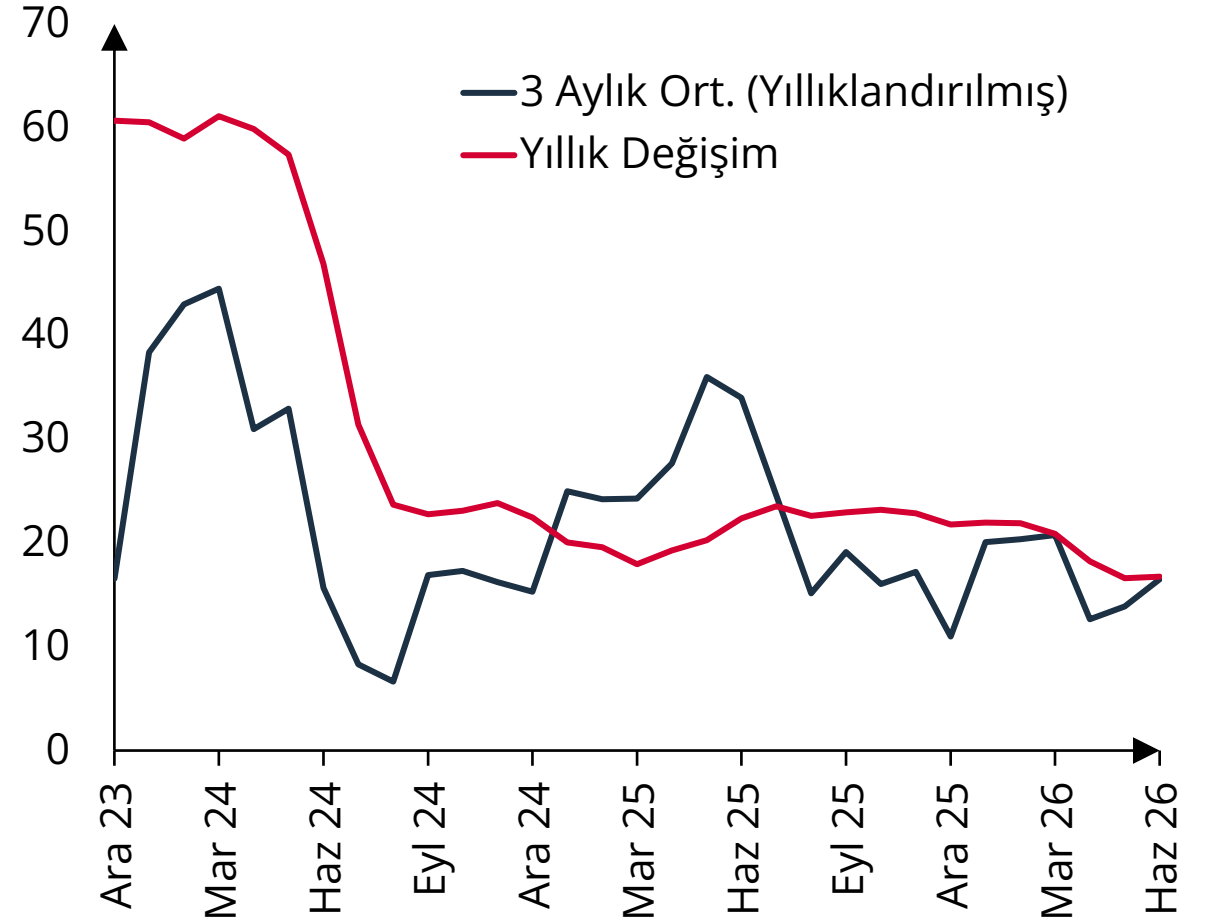


Temel mal enflasyonu son dönemde güçlenmiştir.

Temel Mallar (Yıllıklandırılmış Aylık Değişim ve Bir Önceki Yıla Göre Değişim, %)

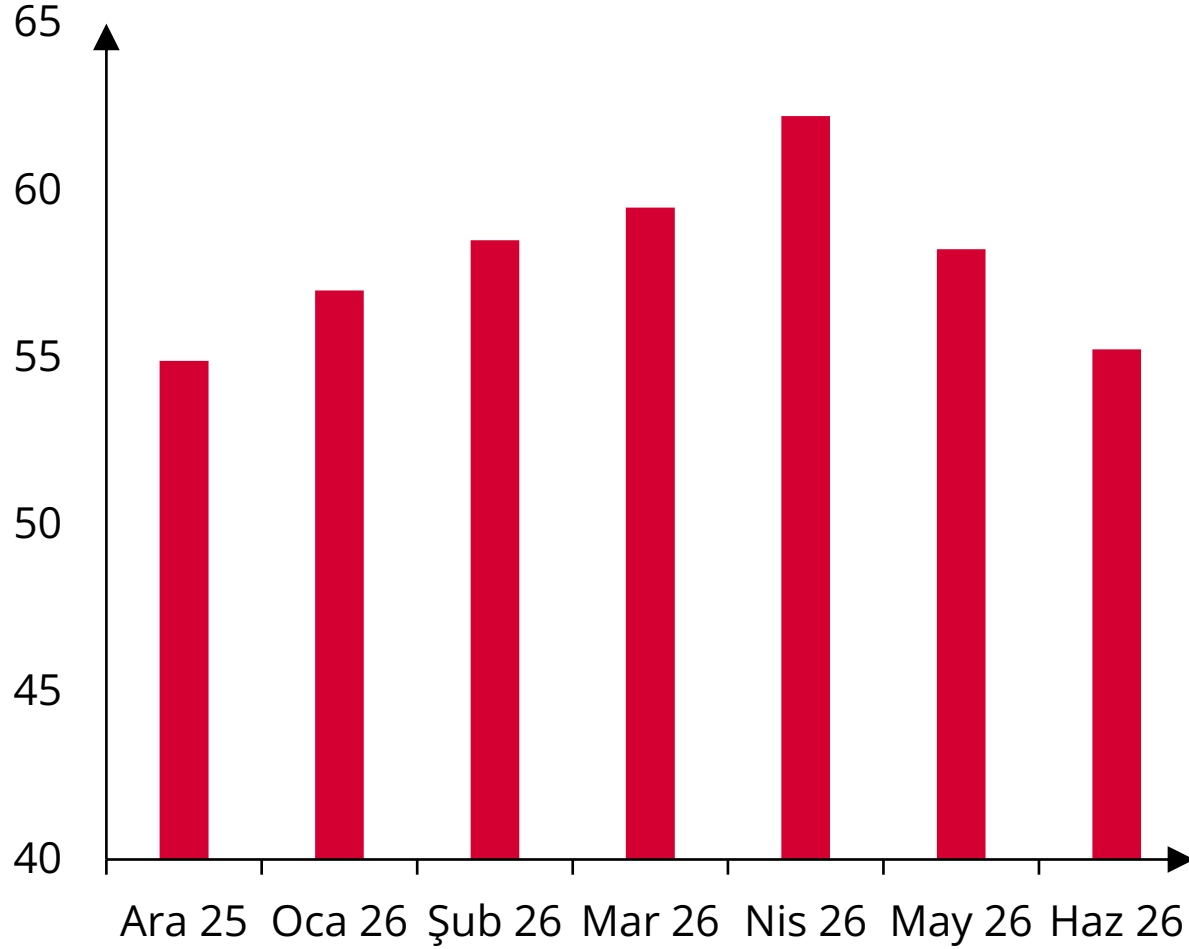


Dayanıklı Mallar (Altın Hariç, Yıllıklandırılmış Aylık Değişim ve Bir Önceki Yıla Göre Değişim, %)

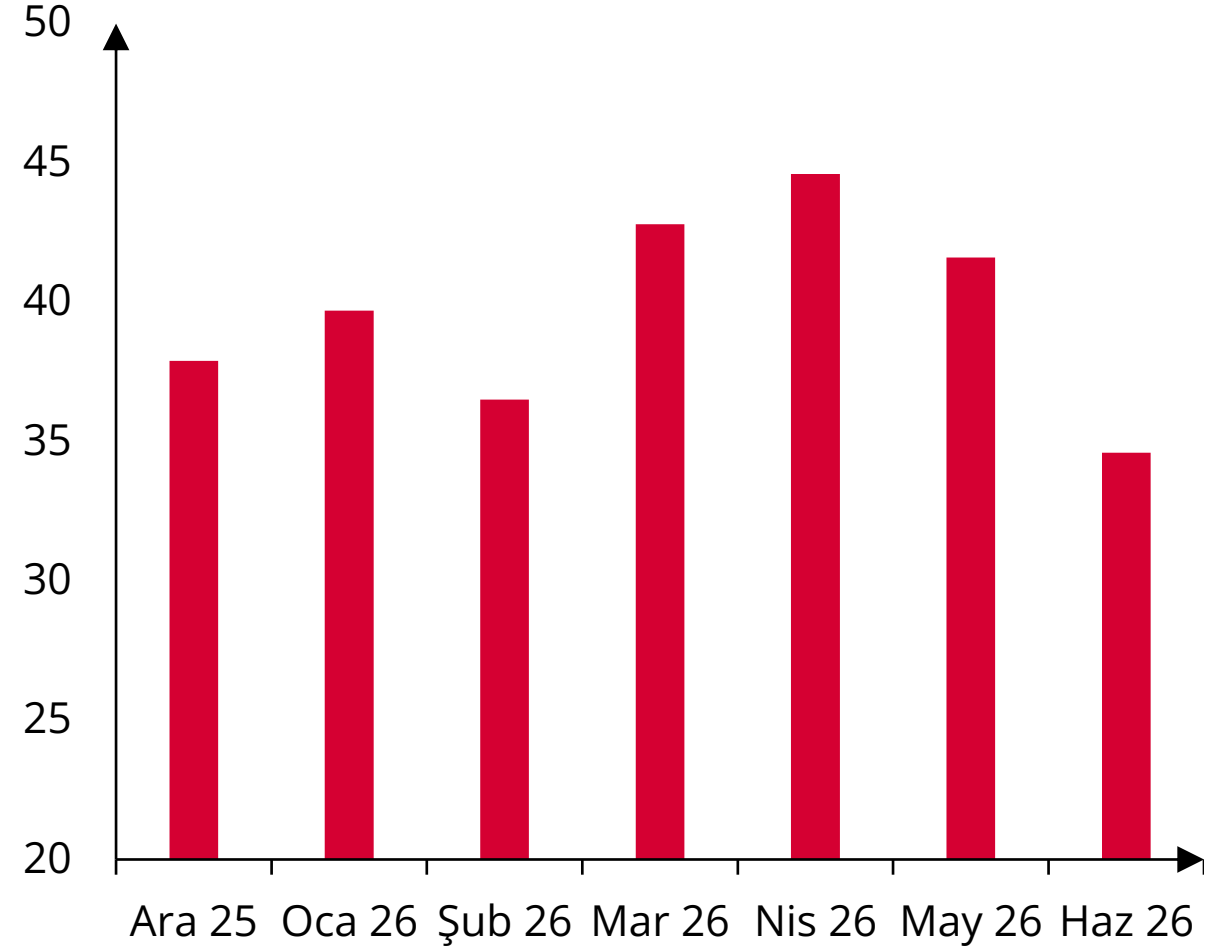


Maliyet baskılarının azalması beklenmektedir.

PMI Ürün Fiyatları (Yayılm Endeksi)

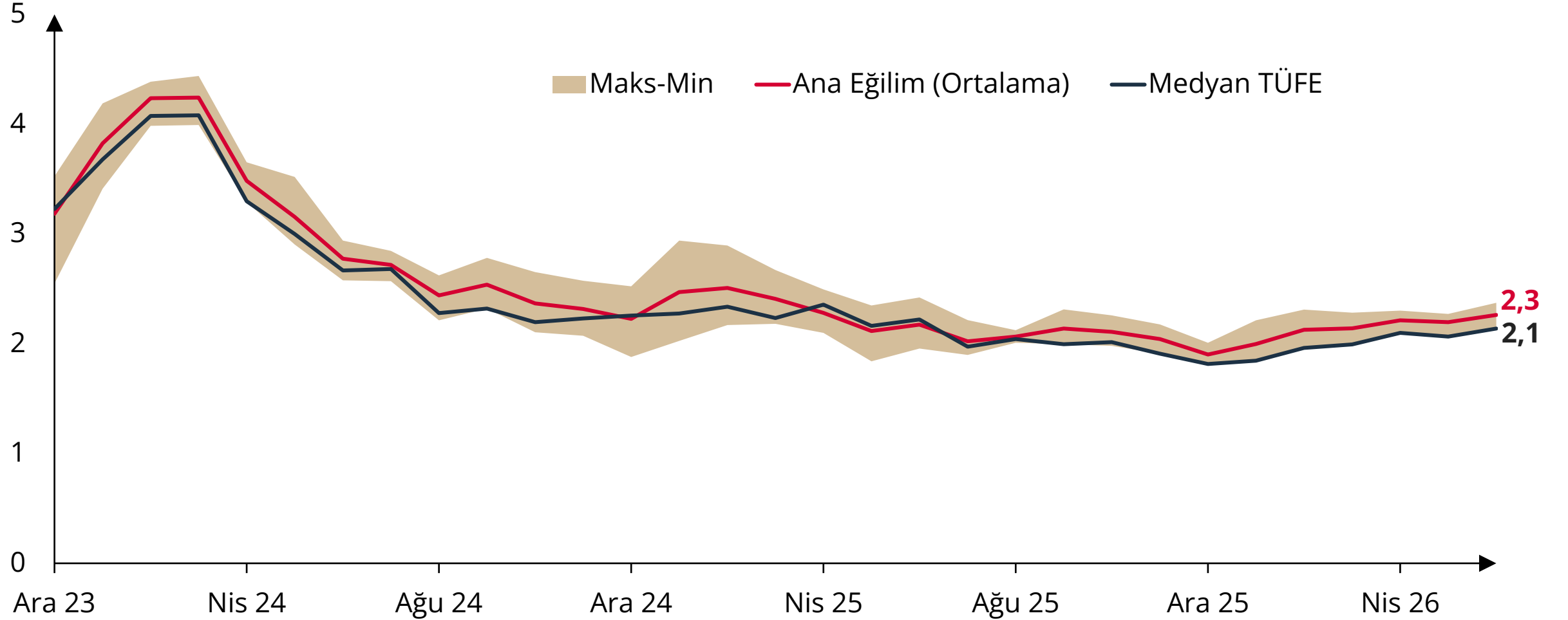


İç Piyasa Satış Fiyatı Beklentileri*
(Artış-Azalış, Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



Enflasyonun ana eğiliminde son dönemde görülen artış enflasyon üzerinde kısa vadede yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.

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



2

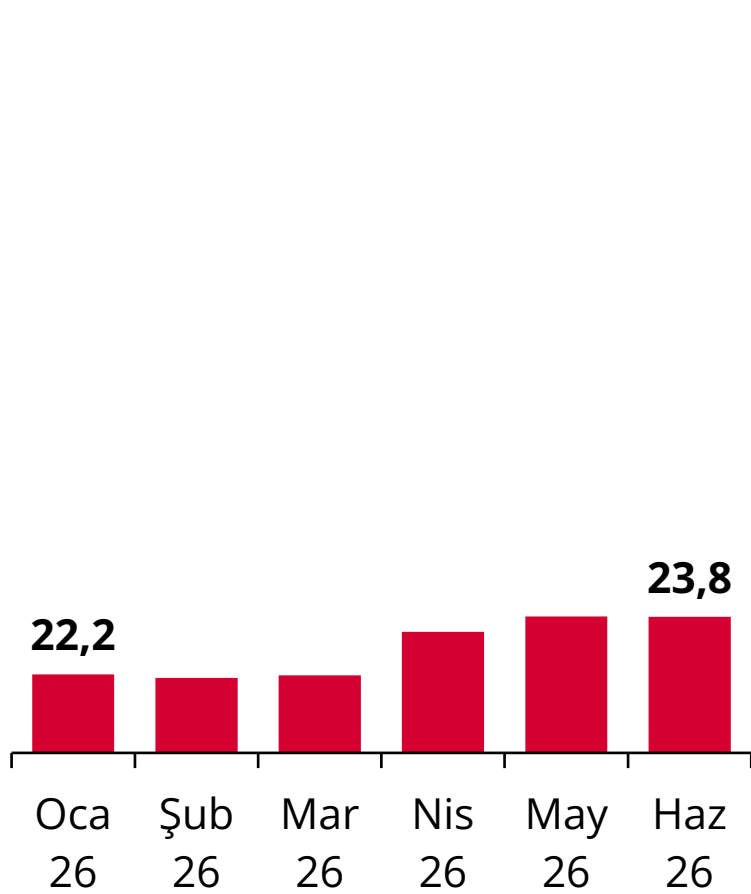
Önümüzdeki dönemde enflasyonu hangi faktörler şekillendirecek?

- Enflasyon beklentileri
- Talepte yavaşlama

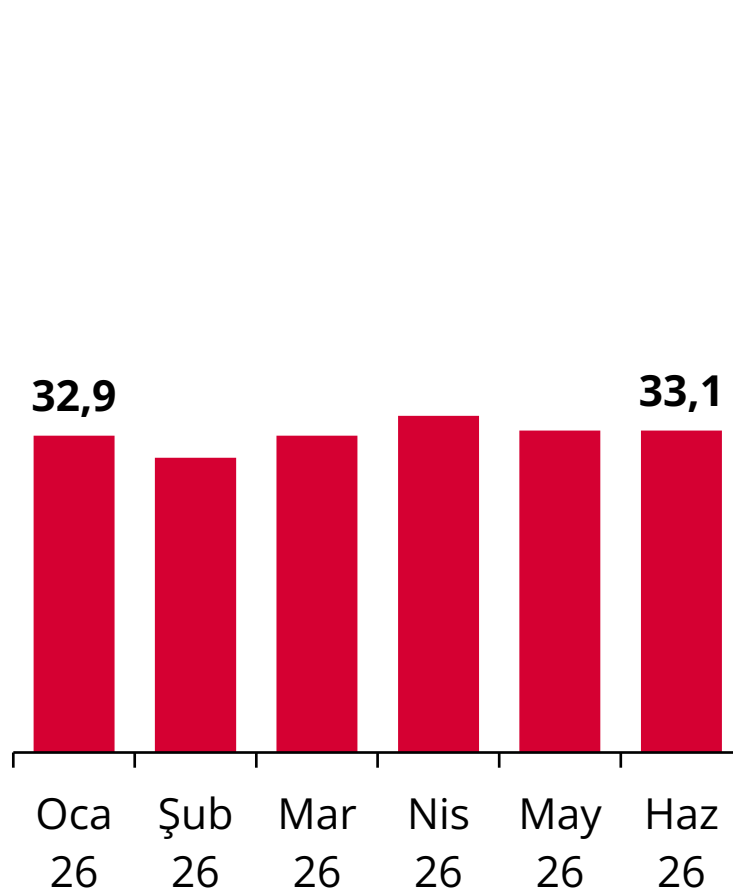
Enflasyon beklentilerindeki bozulma sınırlı kalmıştır.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (%)

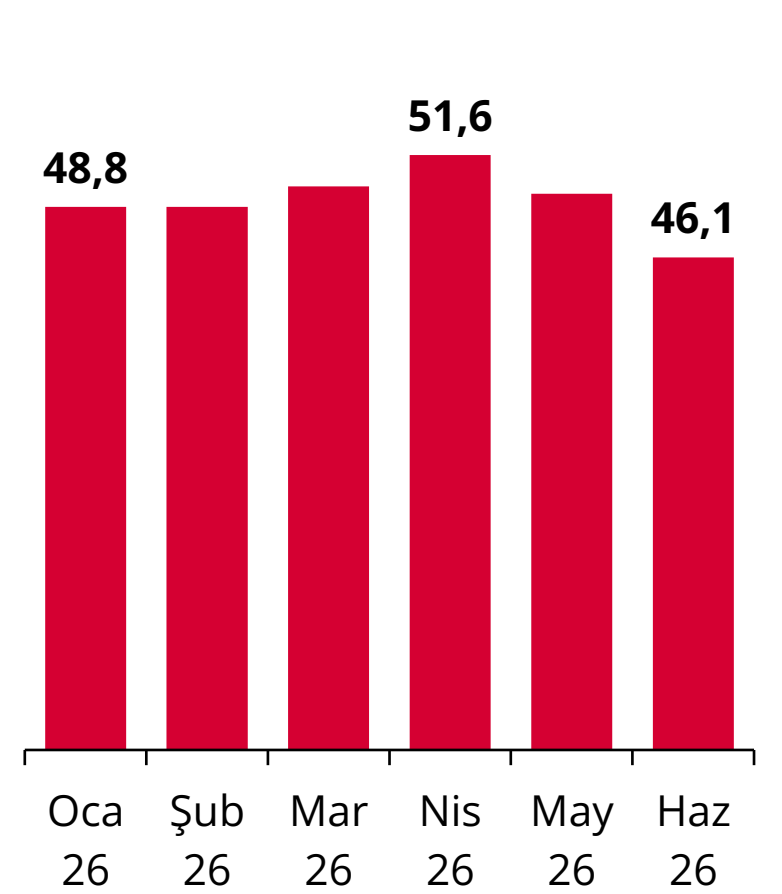
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör

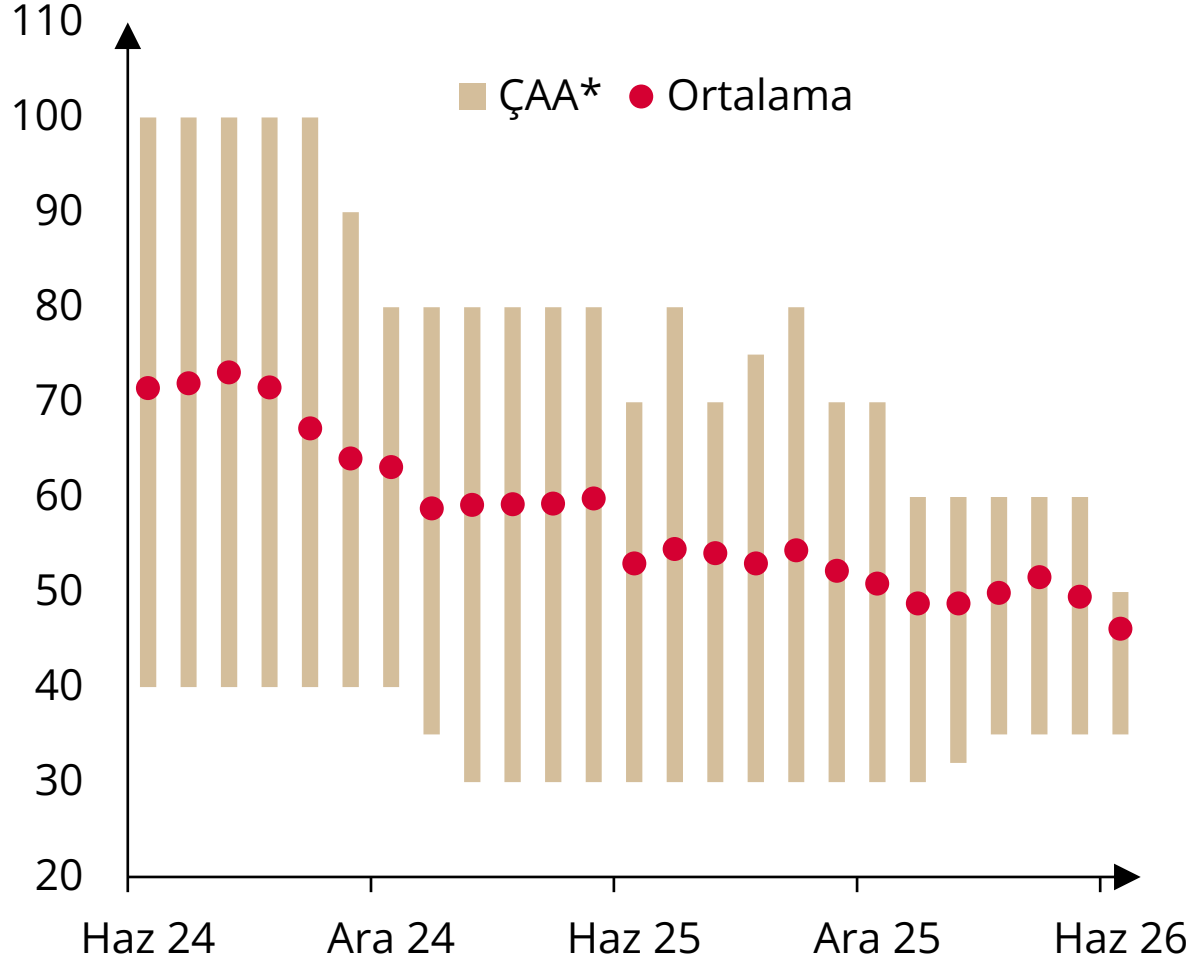


Hanehalkı

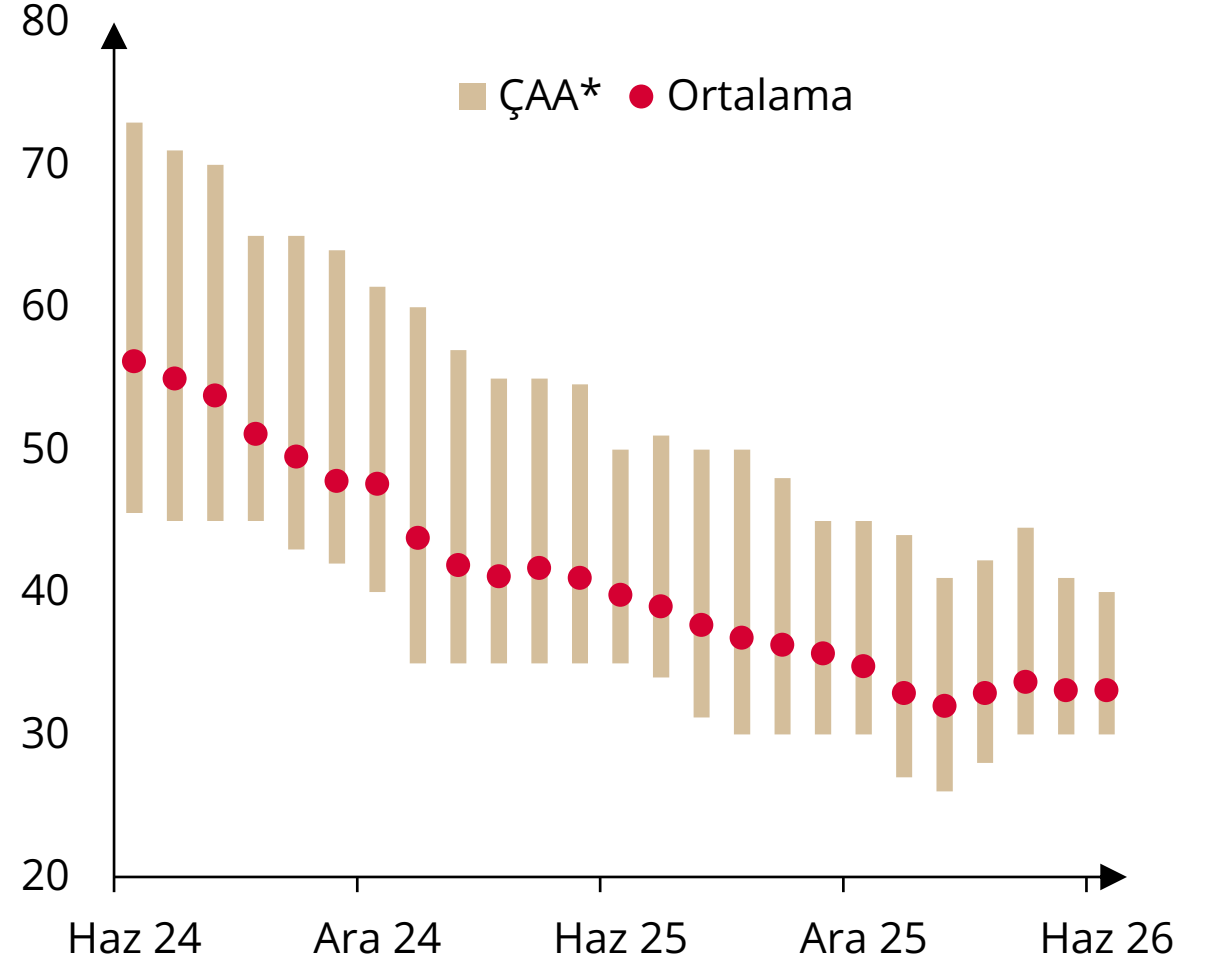


Beklentilerin dağılımı son dönemde iyileşme kaydetmiştir.

Hanehalkı Enflasyon Beklentileri** (12 Ay Sonrası, %)

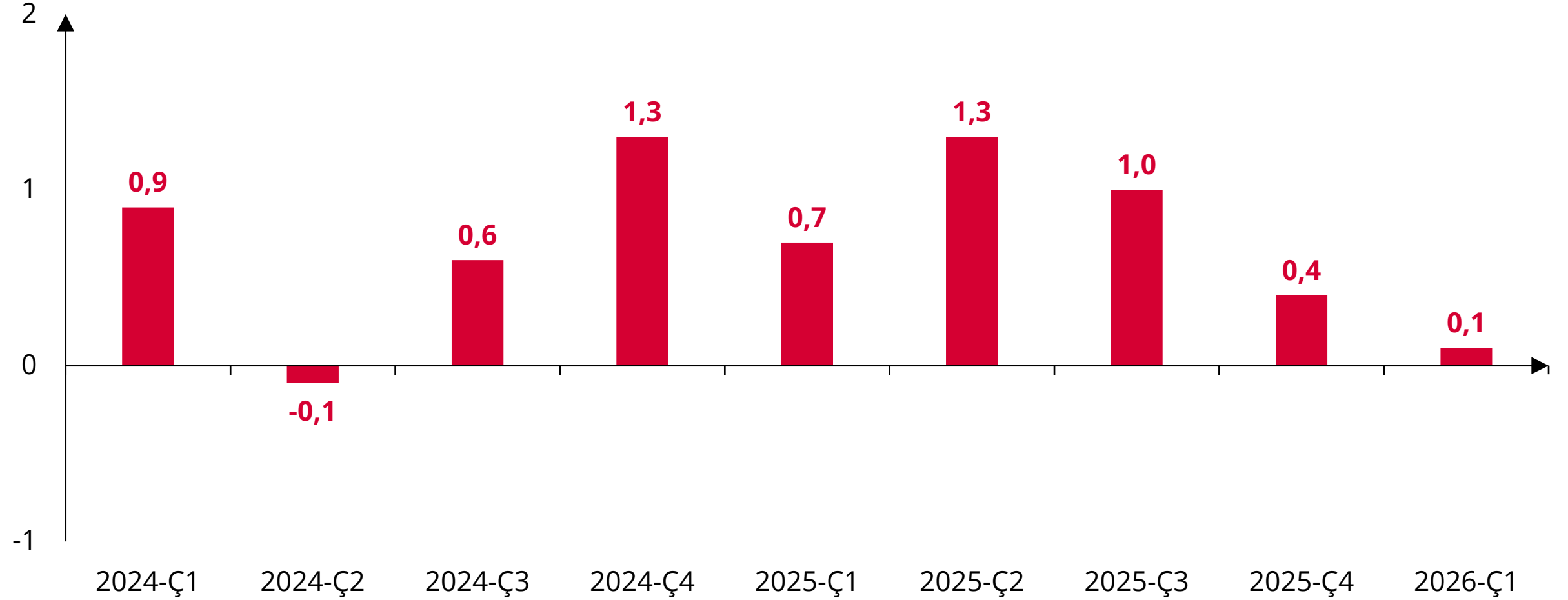


Reel Sektör Enflasyon Beklentileri (12 Ay Sonrası, %)



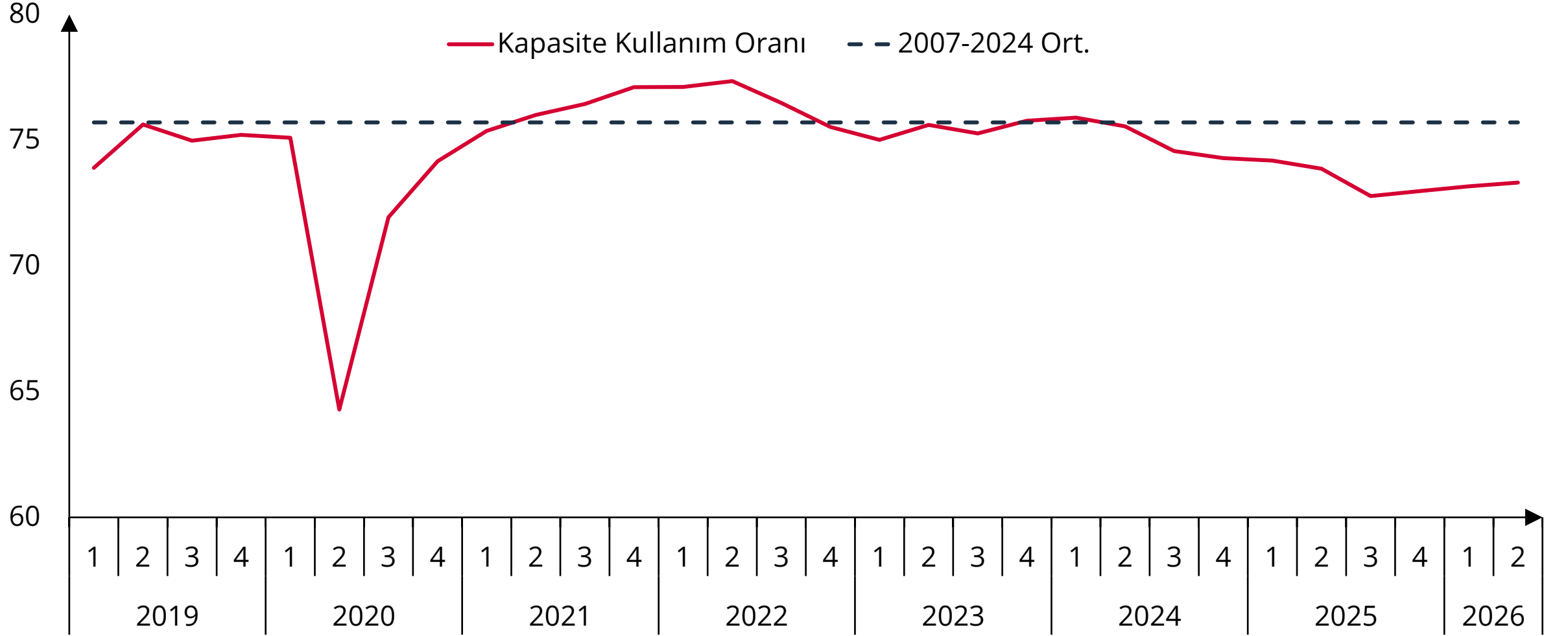
İktisadi faaliyet yavaşlamaktadır.

Milli Gelir (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, Çeyreklik % Değişim)



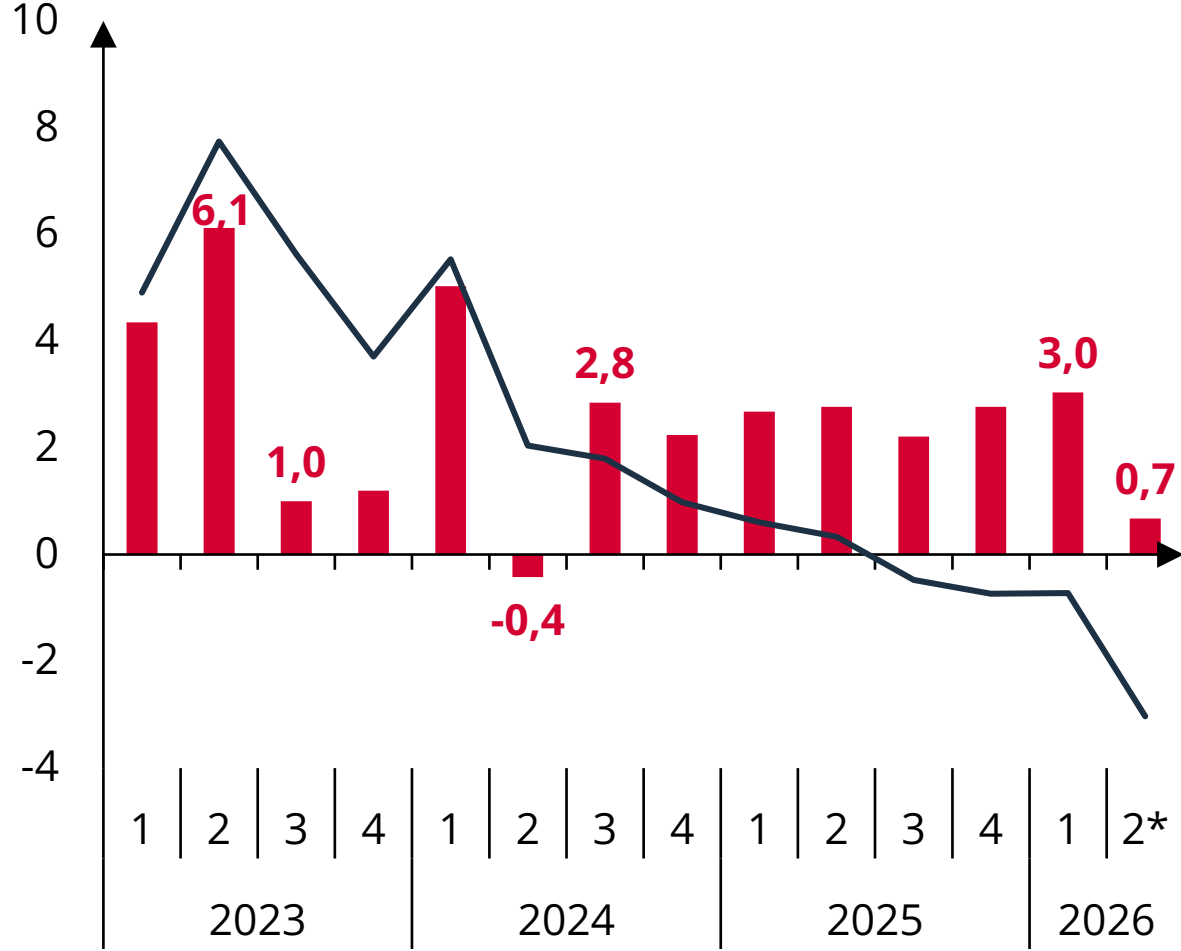
Kapasite kullanımı tarihsel ortalamaların altında seyretmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

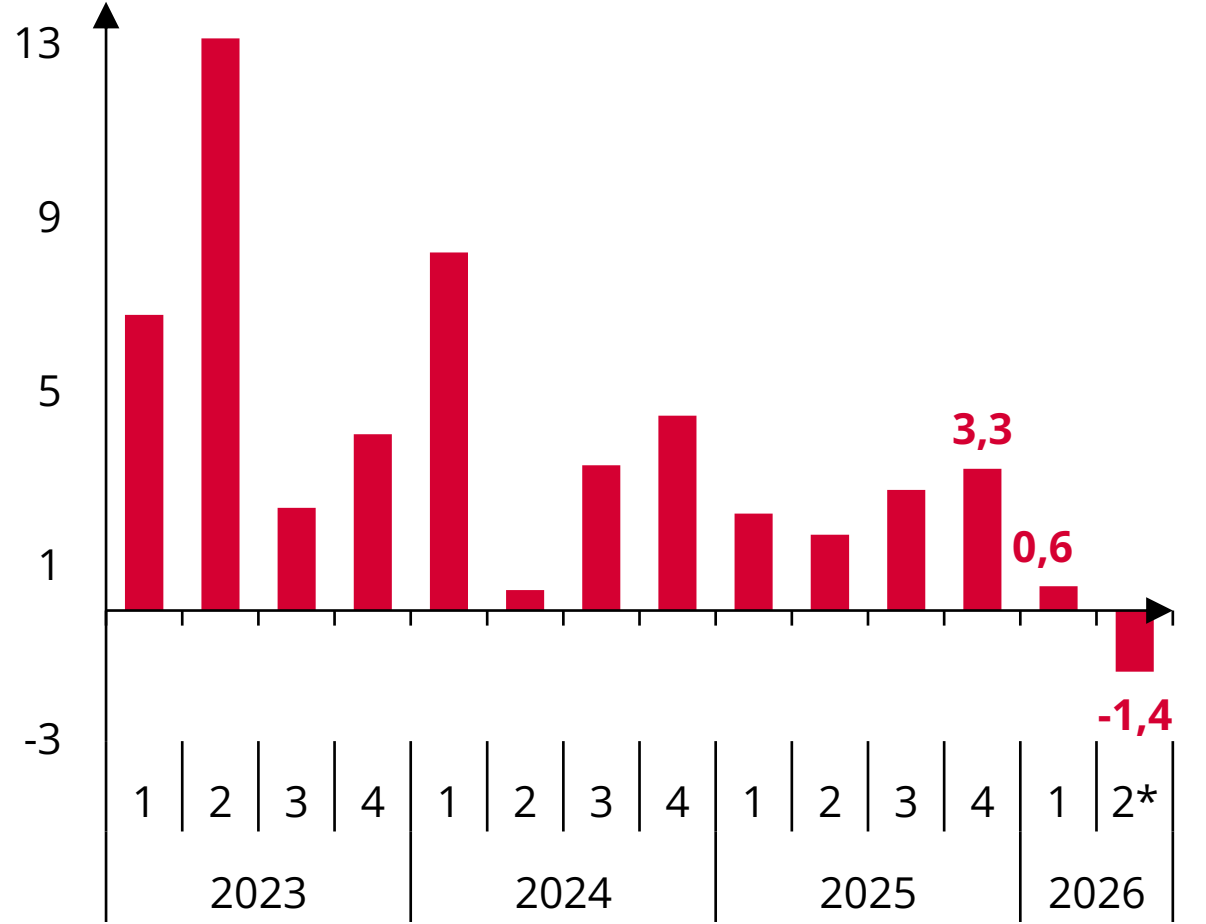


Talep göstergeleri iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret etmektedir.

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

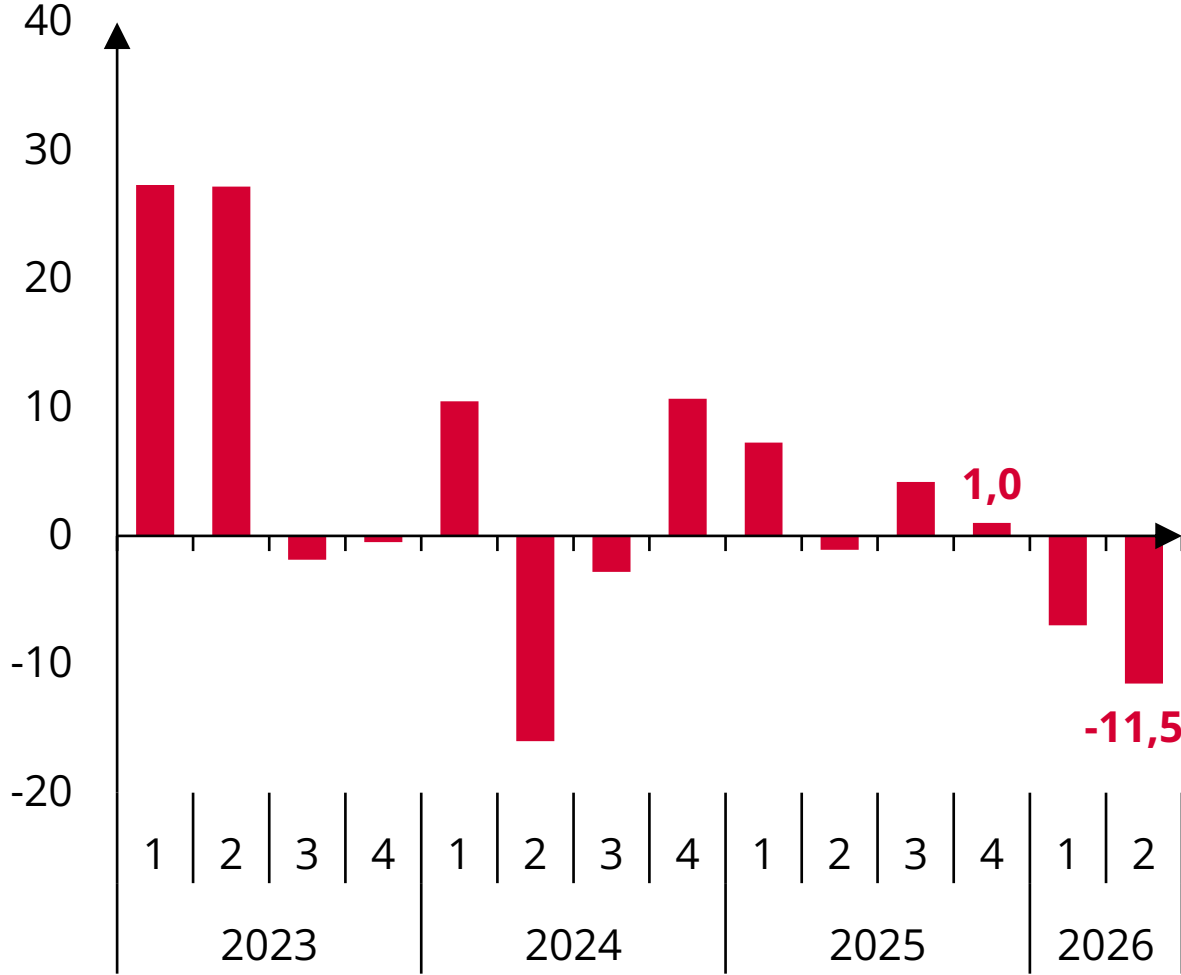


Toplam Kart Harcamaları*** (Reel, Çeyreklik % Değişim)

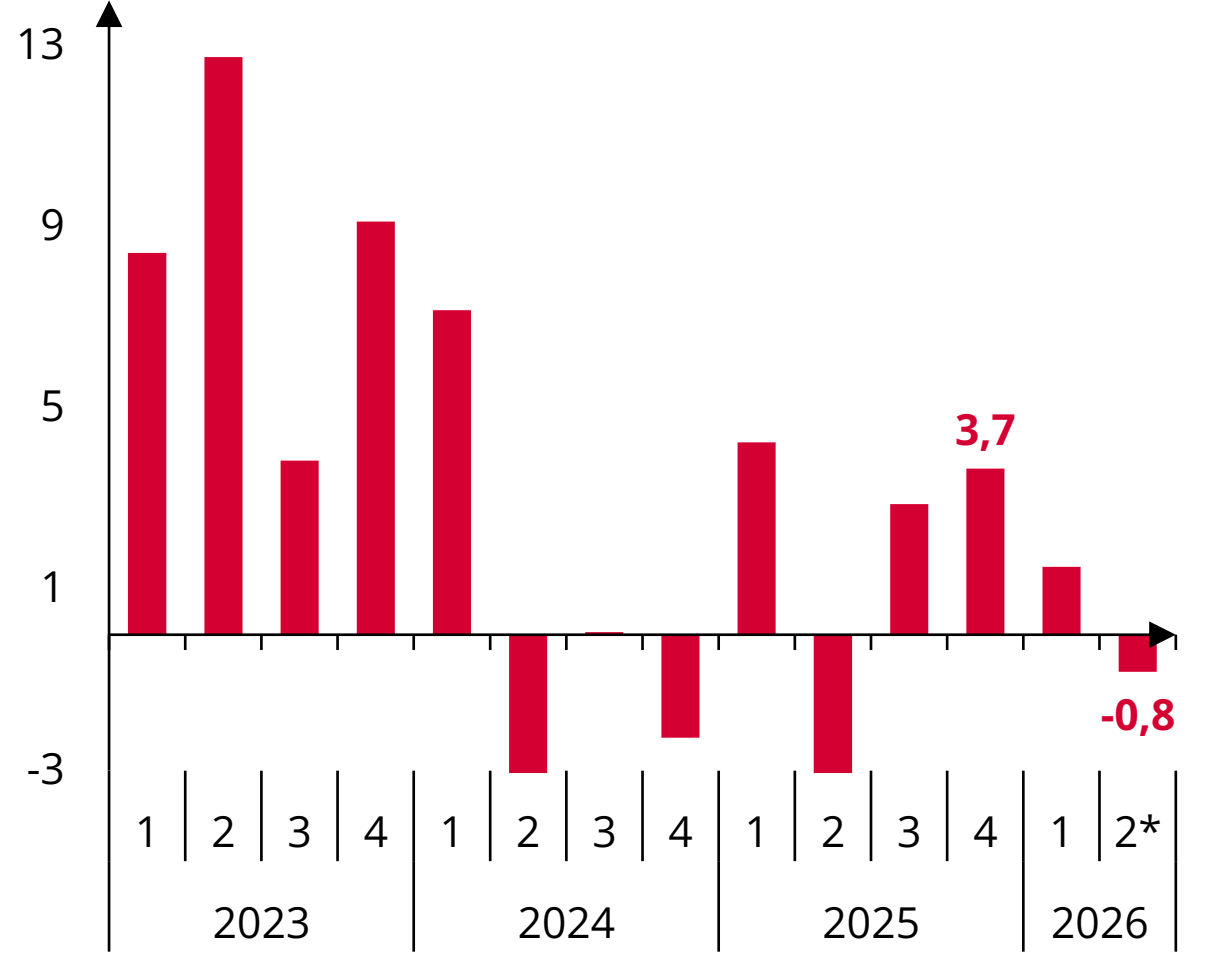


Talep göstergeleri iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret etmektedir.

Otomobil Satışları (Çeyreklik % Değişim)



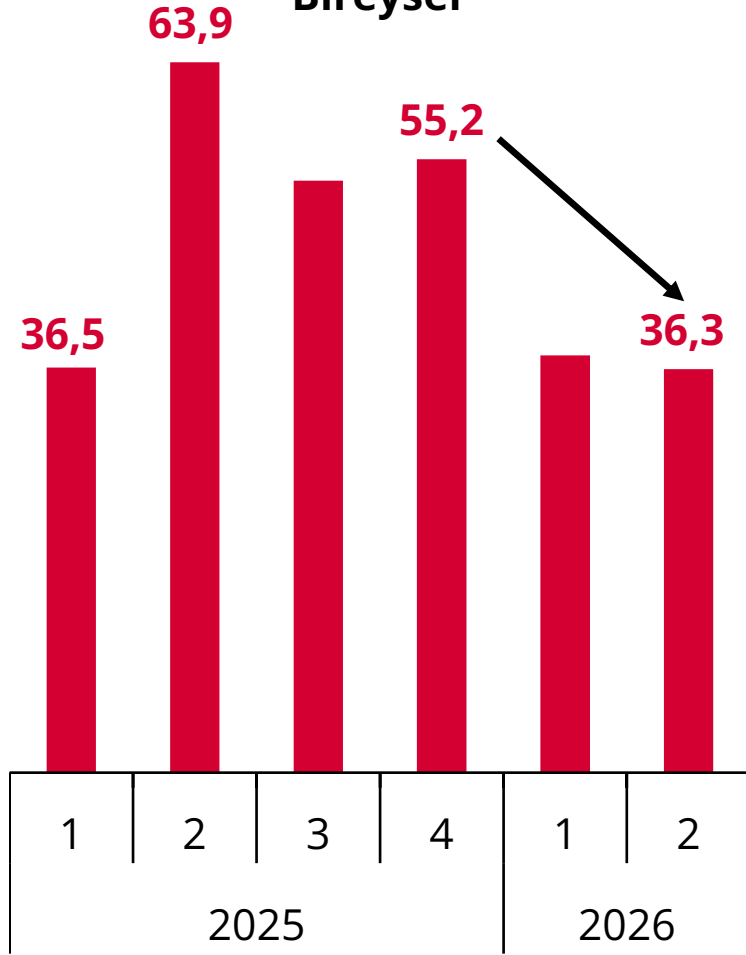
Dayanıklı Mallara Yönelik Kart Harcamaları (Reel, Çeyreklik % Değişim)



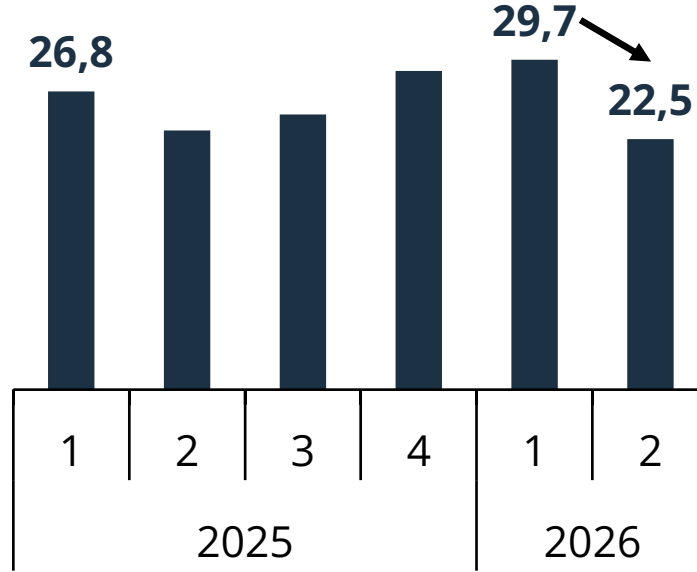
Kredi büyümesi yavaşlamıştır.

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

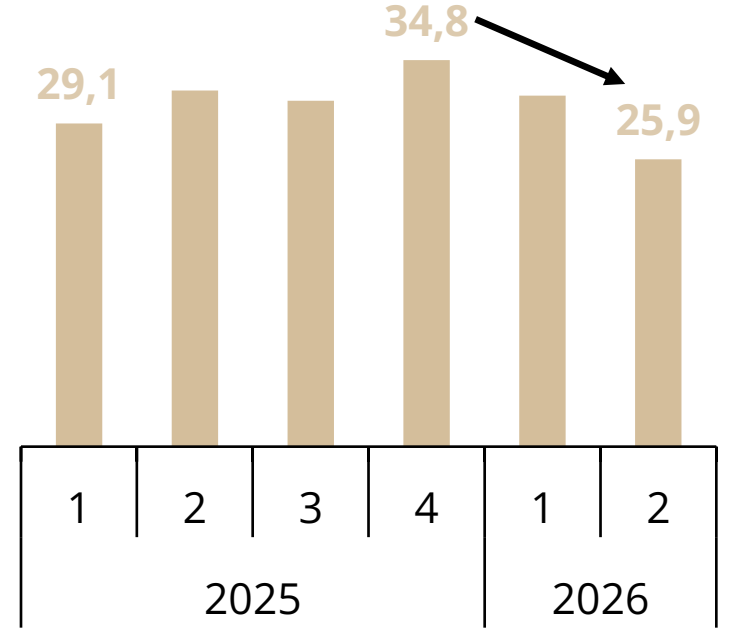
Bireysel



Ticari (KEA)



Toplam (KEA)



3

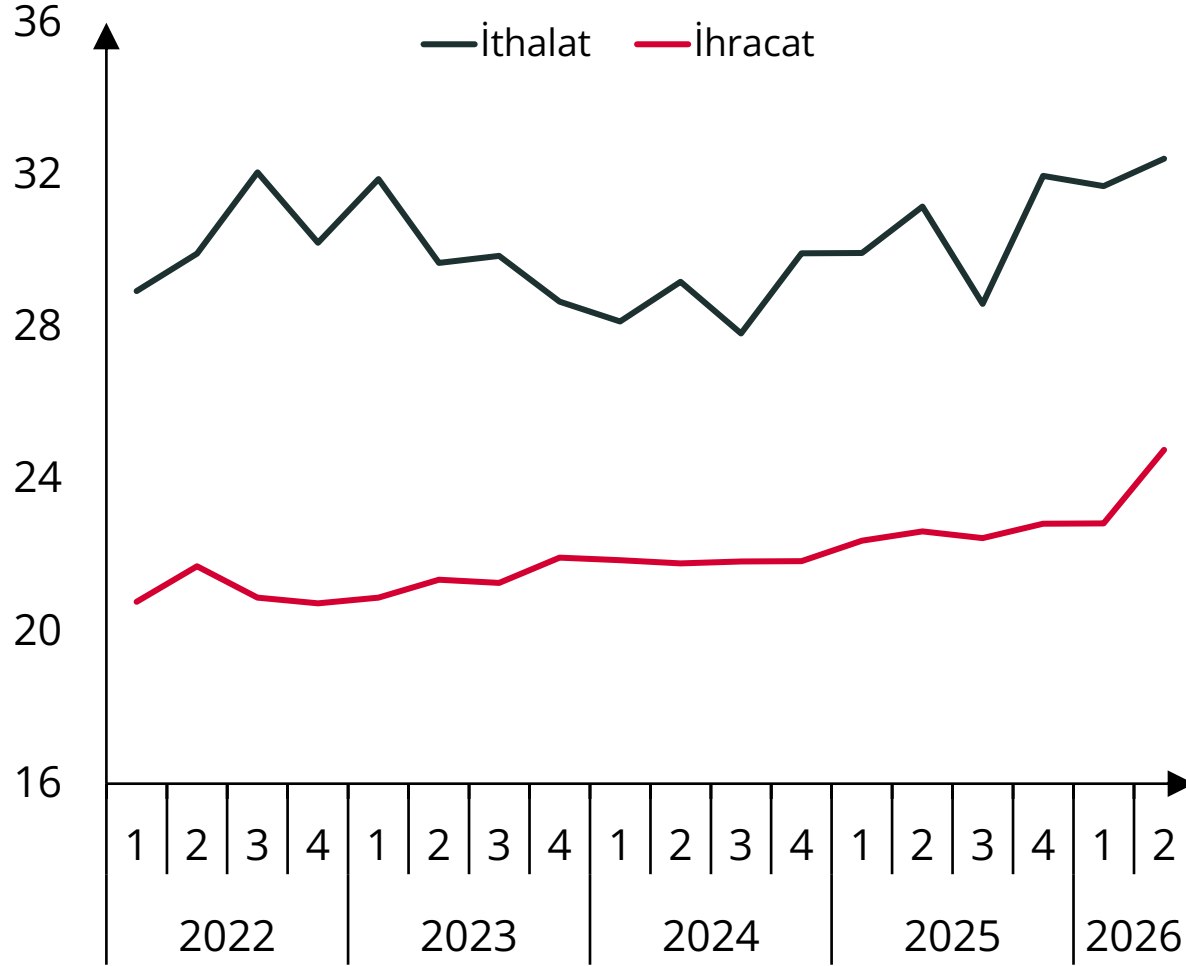
Jeopolitik gelişmeler cari işlemleri nasıl etkiliyor?

- Yükselen enerji ithalatı
- İhracat
- Çekirdek ithalat

Dış ticaret açığı ikinci çeyrekte gerilemiştir.

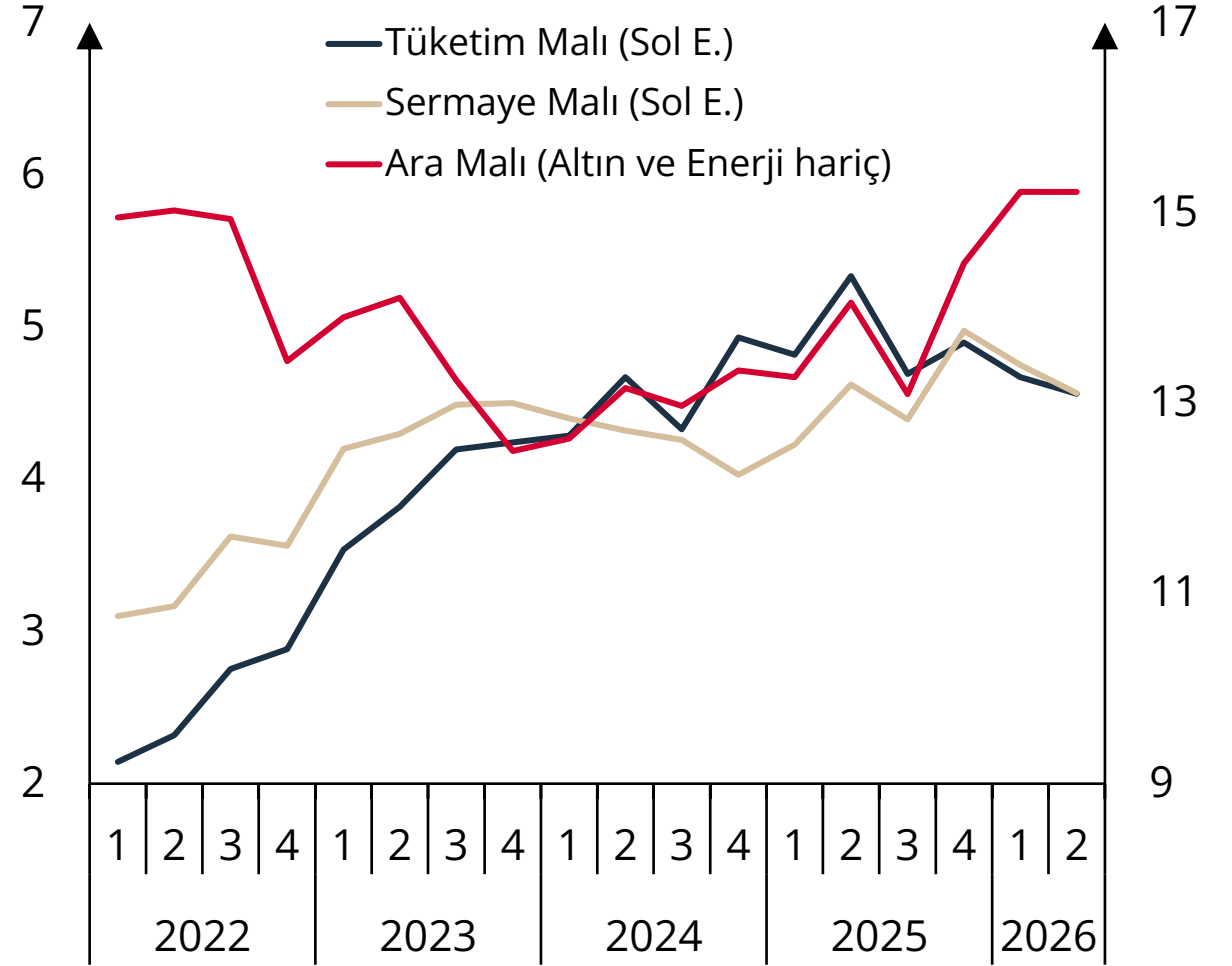
İhracat ve İthalat*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



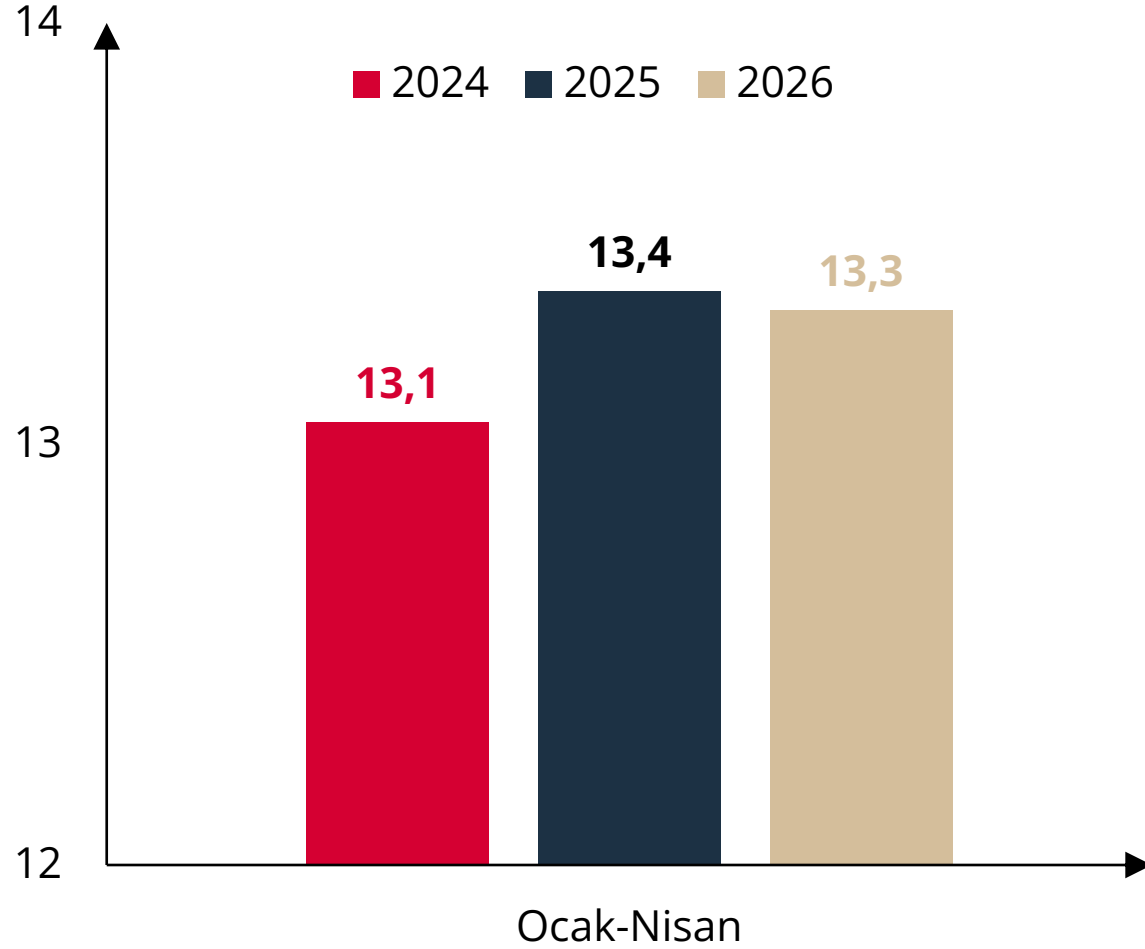
Mal Grupları Bazında İthalat*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)

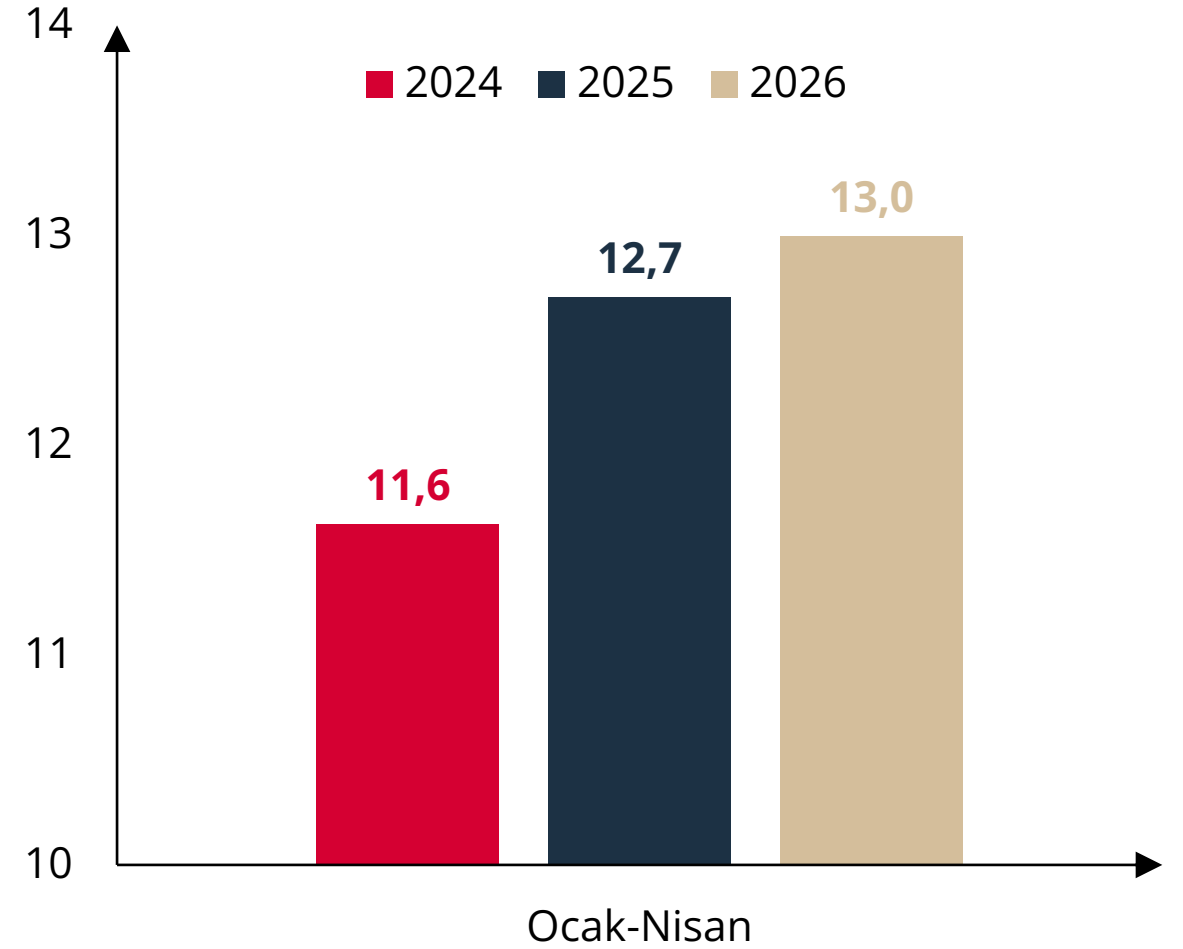


Turizm üzerindeki etki sınırlı kalmıştır.

Aylık Gelen Ziyaretçi Sayısı
(Ocak-Nisan, Toplam, Milyon kişi)

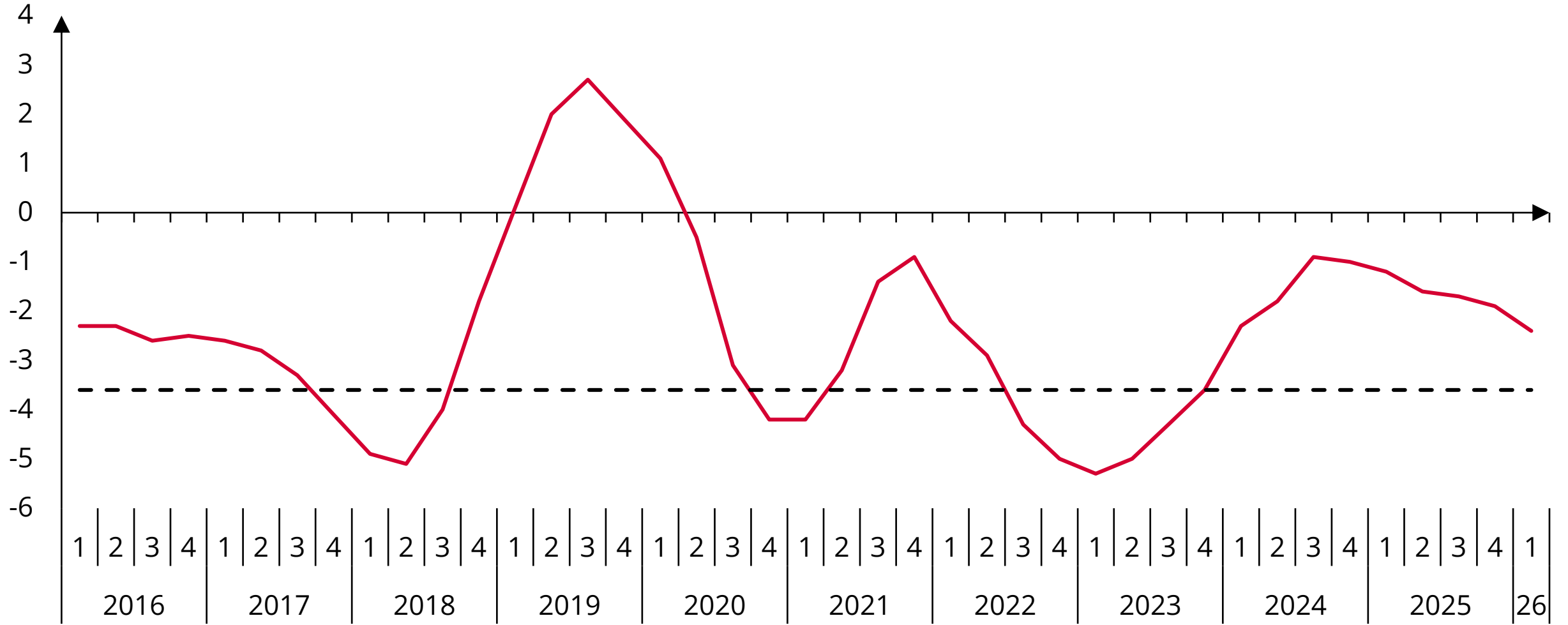


Aylık Seyahat Gelirleri
(Ocak-Nisan, Toplam, Milyar ABD doları)



Cari işlemler açığı tarihsel ortalamasına kıyasla ılımlı seviyededir.

Cari Denge/GSYH* (%)



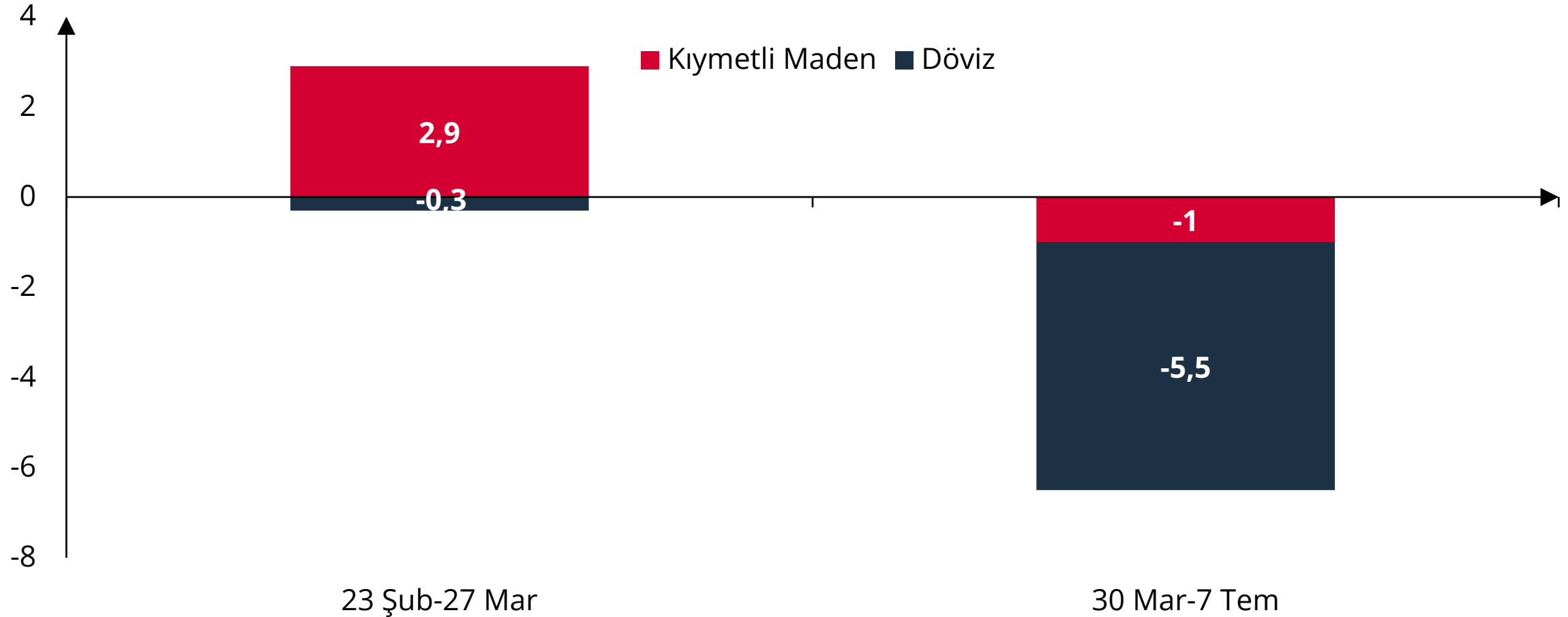
4

Yeniden dolarizasyon olası bir risk faktörü mü?

- TL'ye yönelik güçlü talep
- Sıkı para politikası duruşu
- Güçlendirilmiş makroihtiyati araçlar

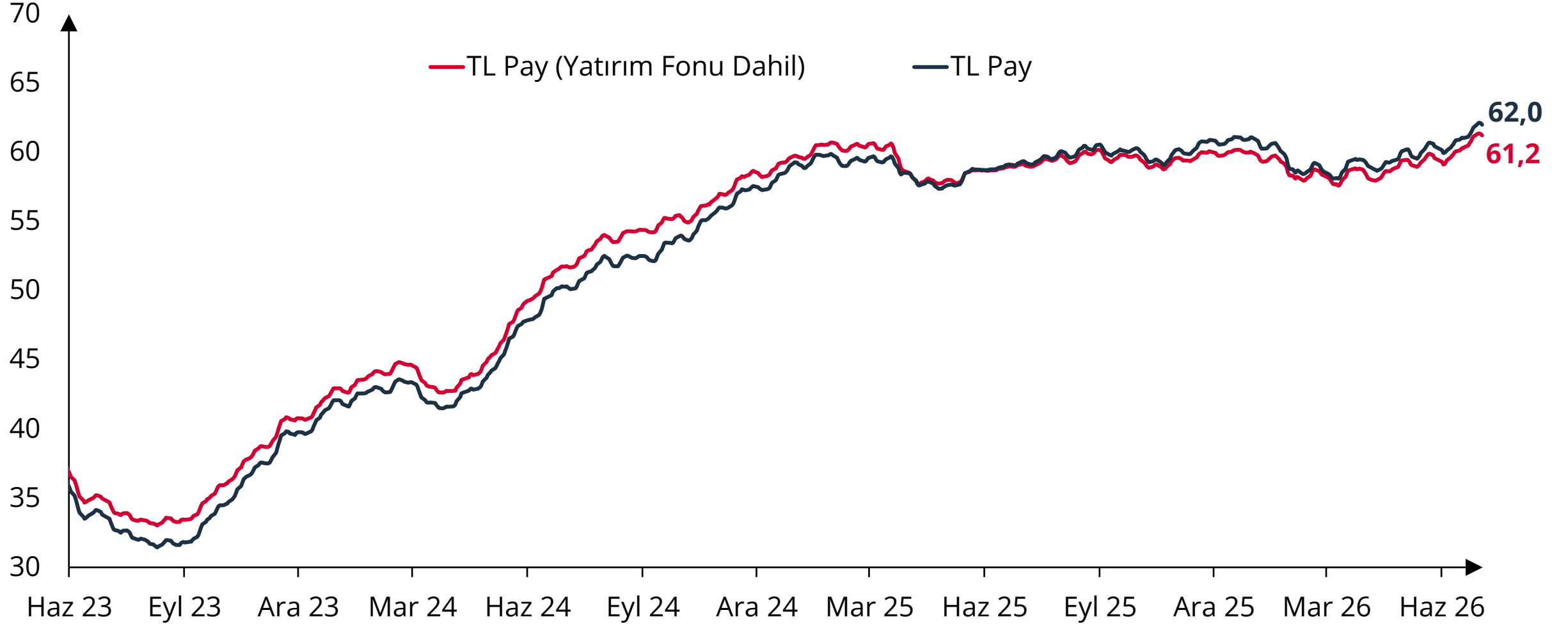
Hanehalkının döviz talebi sınırlı kalmıştır.

Hanehalkının Net Döviz ve Kıymetli Maden Alımları (Toplam, Milyar ABD Doları)



Yurt içi yerleşiklerin TL talebi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Mevduat ve Yatırım Fonlarında TL Payının Gelişimi* (Resmi mevduat dahil, 5 Günlük Hareketli Ortalama, %)

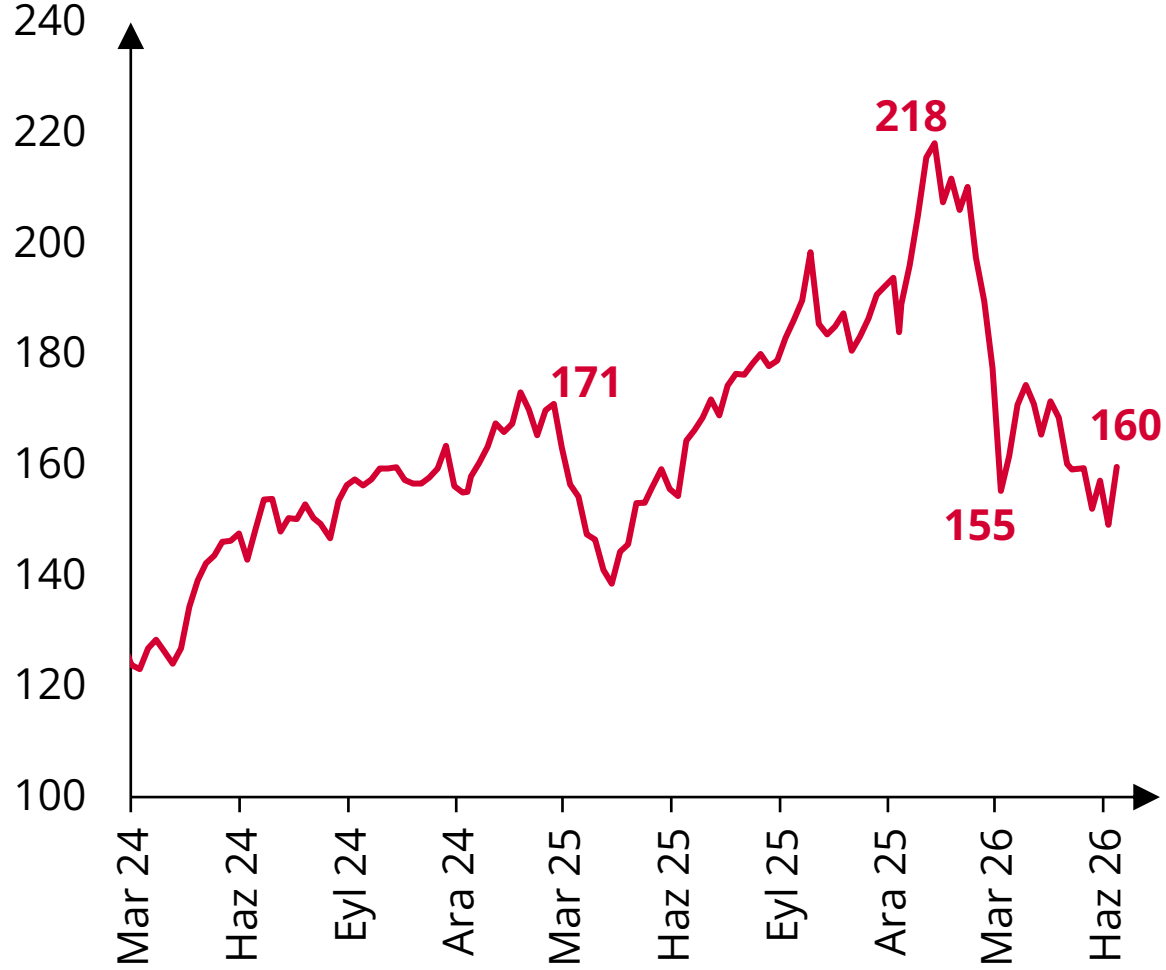


Kaynak: BDDK, TEFAS, TCMB. 3 Temmuz 2026 itibarıyla.

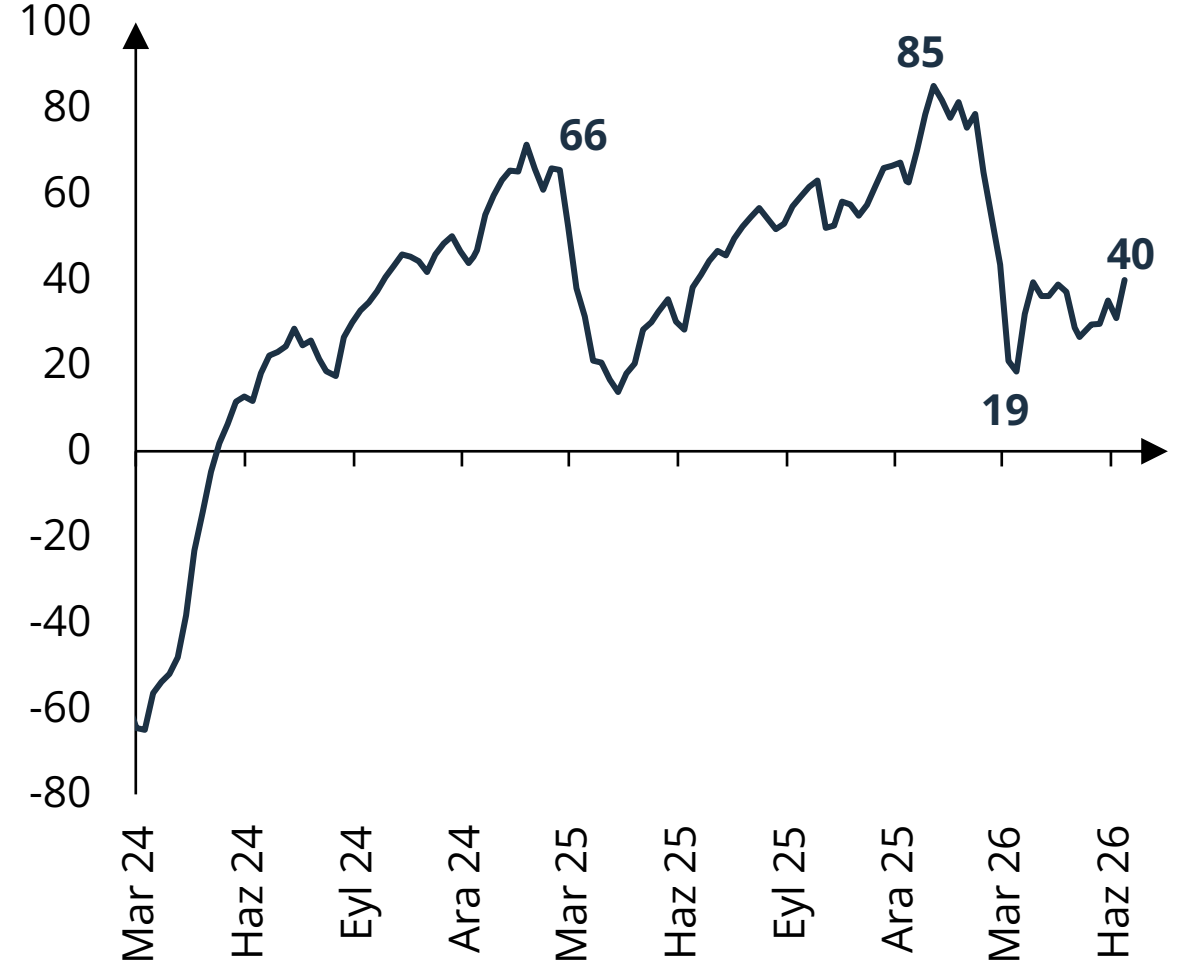
*TL Mevduat Payı (Yatırım Fonu Dahil): Tüm yatırım fonları portföy içerik dağılımına göre TL ve YP kırılımında hesaplanarak orana dahil edilmiştir. Yatırım fonlarının mevduat bakiyeleri bankacılık sektörü mevduatından düşülmüştür. Tüm ters repo işlemlerinin TL cinsinden olduğu varsayılmıştır.

Döviz rezervleri güçlü seviyelerdedir.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Swap Hariç Net Rezervler (Milyar ABD Doları)



Genel Değerlendirme

- Savaş dezenflasyon sürecinde gecikmeye yol açmıştır.
- Finansal koşullardaki sıkılaşmayla birlikte, iktisadi faaliyetteki yavaşlama devam etmektedir.
- 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 sıkılığı 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