



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TÜRKİYE'DE PARA POLİTİKASI VE ENFLASYON GÖRÜNÜMÜ

Dr. Fatih Karahan
Başkan

24 EYLÜL 2025

NEW YORK



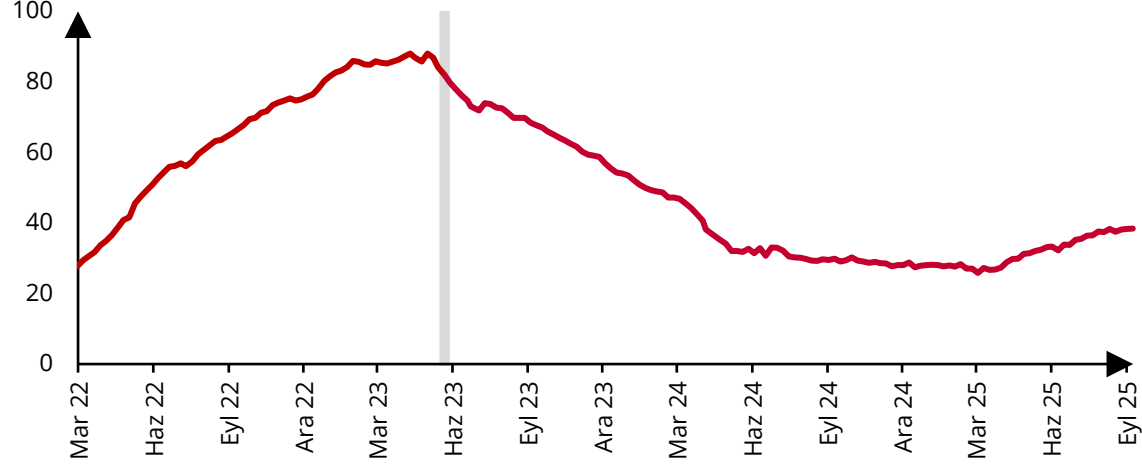
Sunum Planı

- Genel Değerlendirme
- Para Politikası ve Finansal Koşullar
- Enflasyon Görünümü

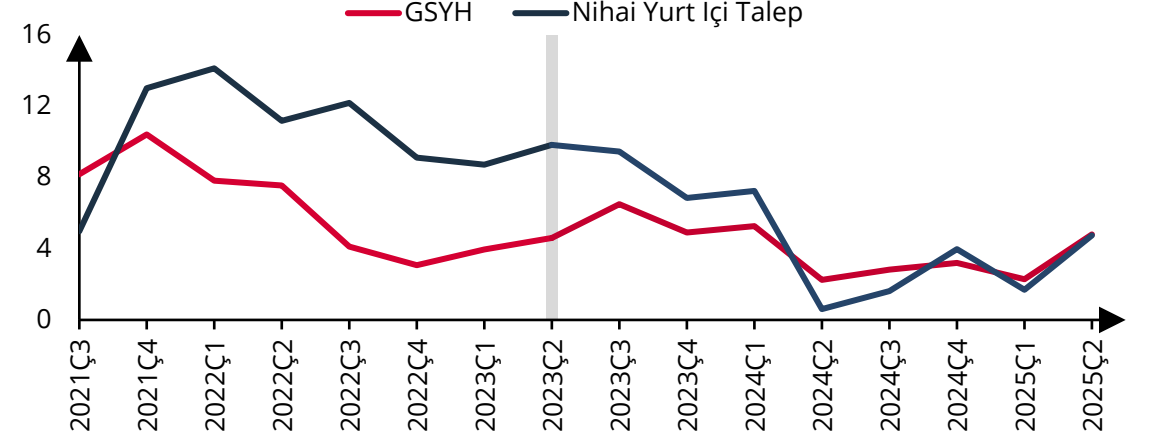
GENEL DEĞERLENDİRME

Makroekonomik göstergelere bir bakış:

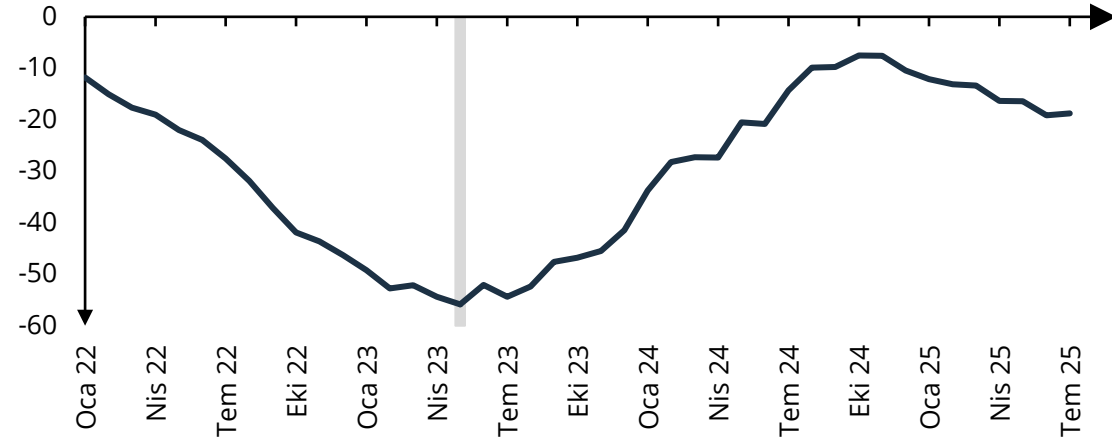
TL Kredi Büyümesi (Yıllık % Değişim)



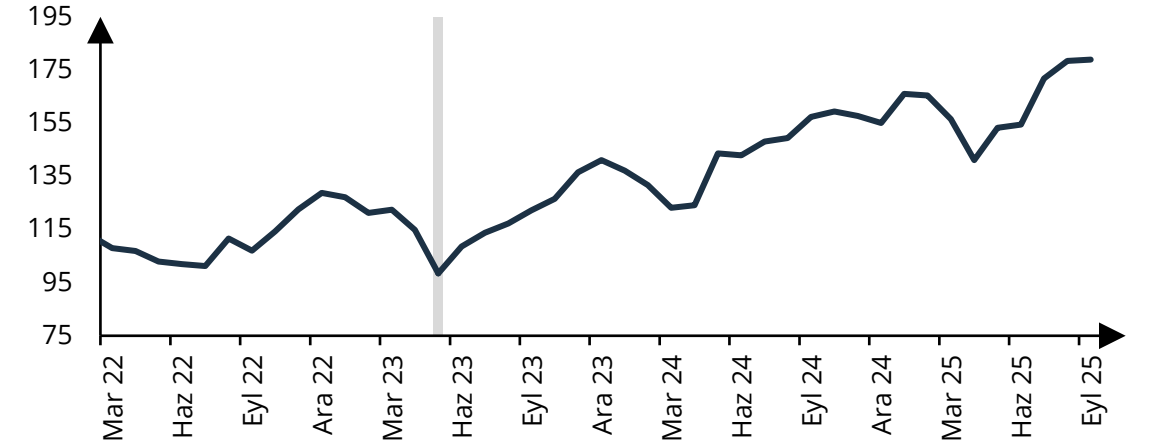
GSYH ve Nihai Yurt İçi Talep Büyümesi (Yıllık % Değişim)



Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli, Milyar ABD doları)

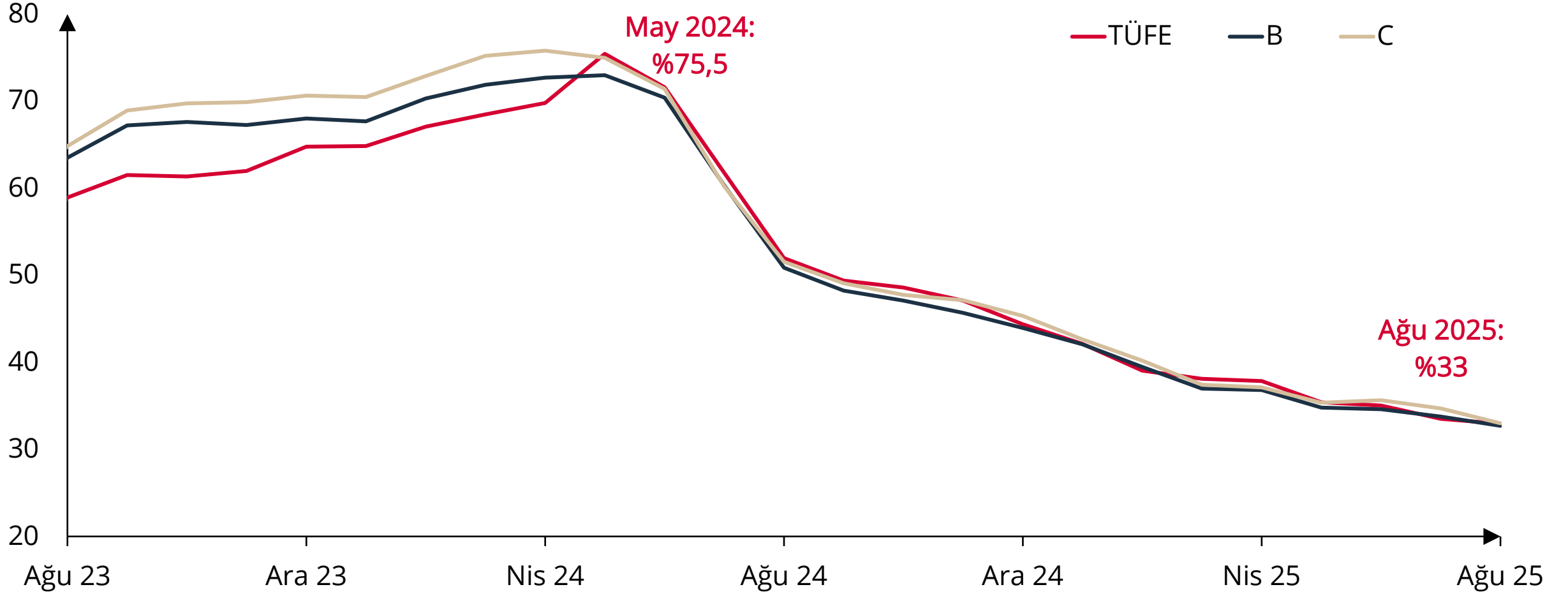


Rezervler (Milyar ABD doları)



Dezenflasyon devam etmekle birlikte riskler canlılığını korumaktadır.

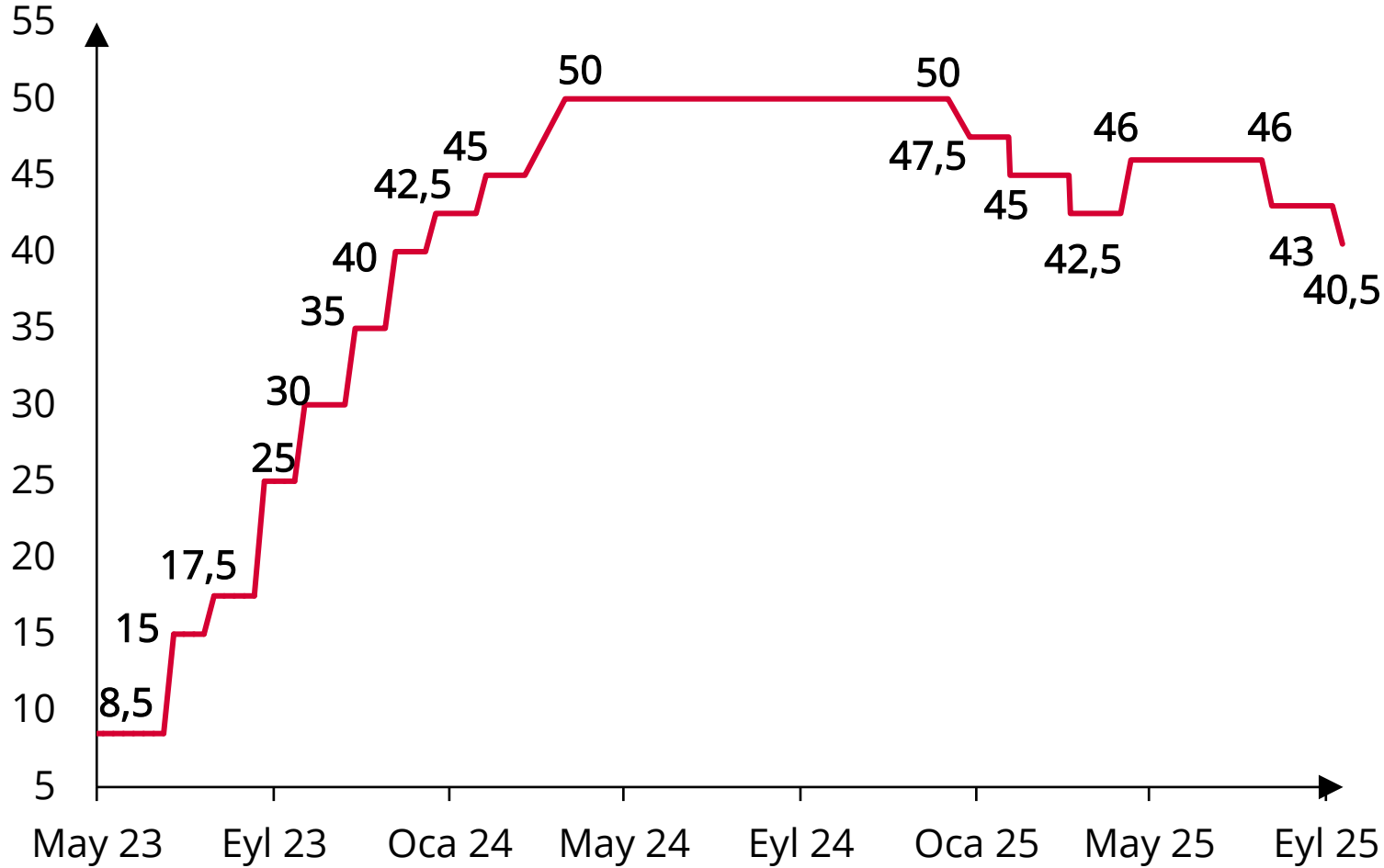
TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)



PARA POLİTİKASI VE FİNANSAL KOŞULLAR

Para politikasında sıkı duruş korunmaktadır.

Politika Faizi (%)

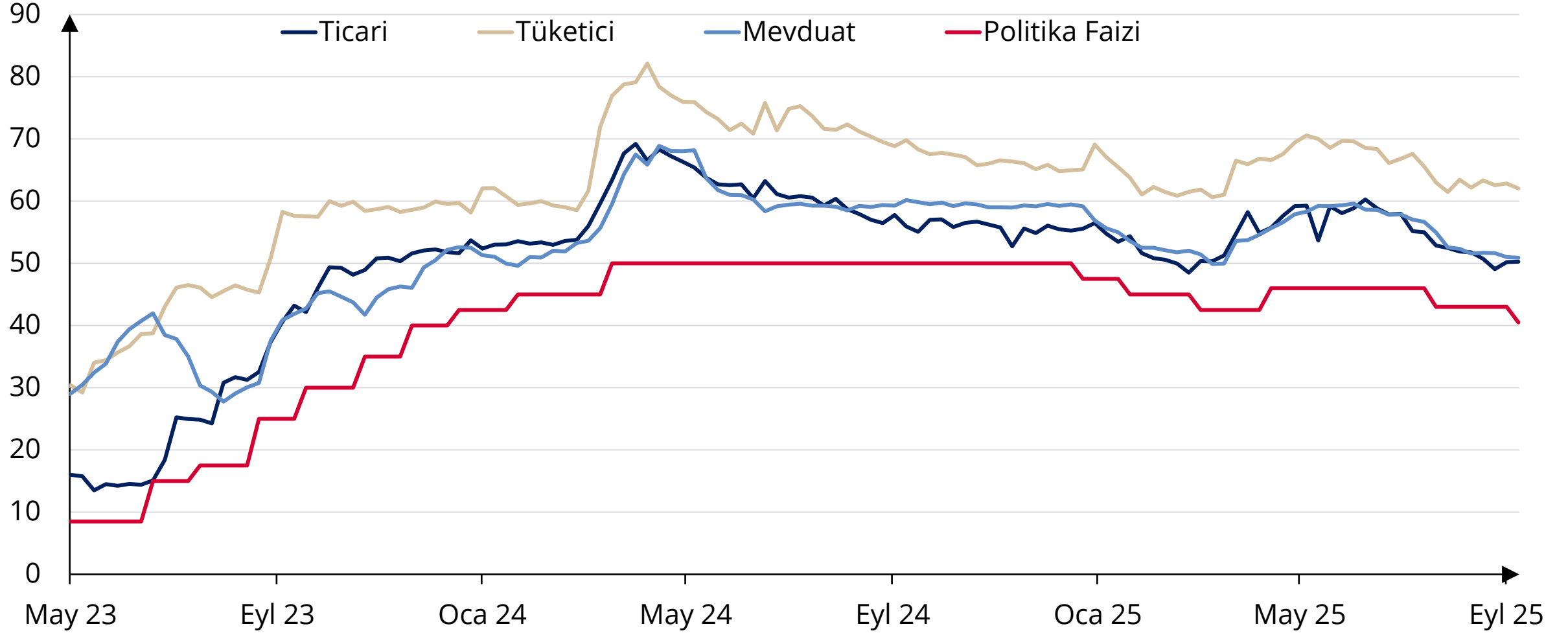


Makroihtiyati Çerçeve

Likidite Yönetimi

Finansal koşullardaki sıkılık devam etmektedir.

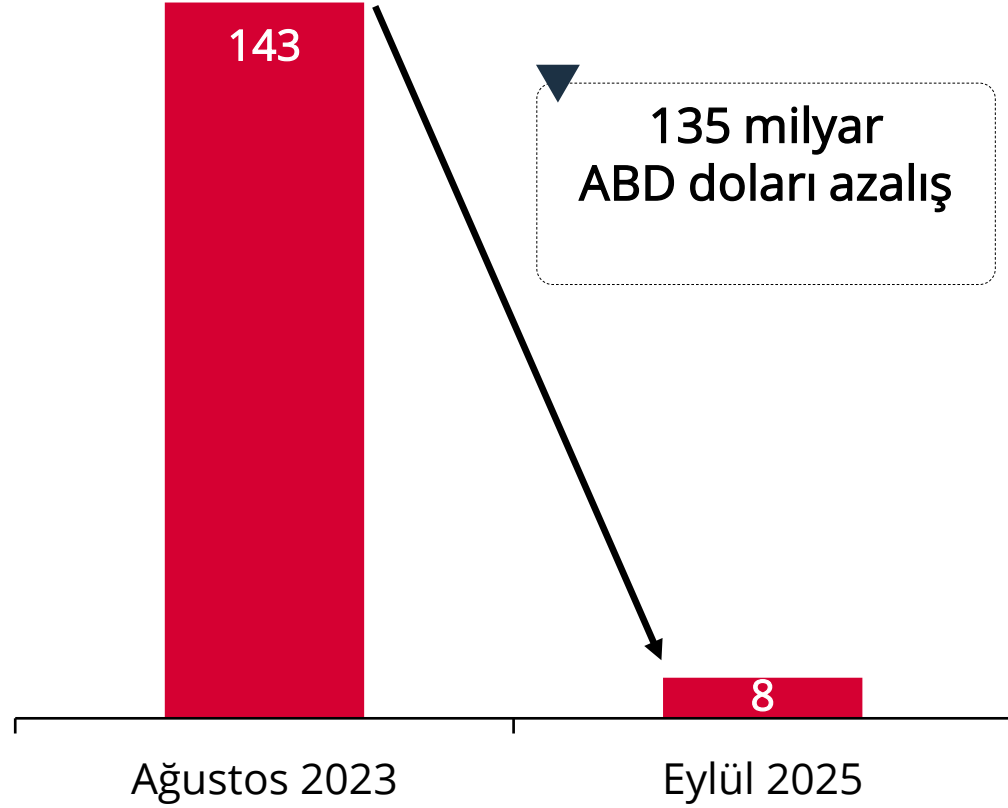
Faiz Oranları* (%)



Güçlü TL talebi ile birlikte KKM uygulaması sonlandırılmıştır.

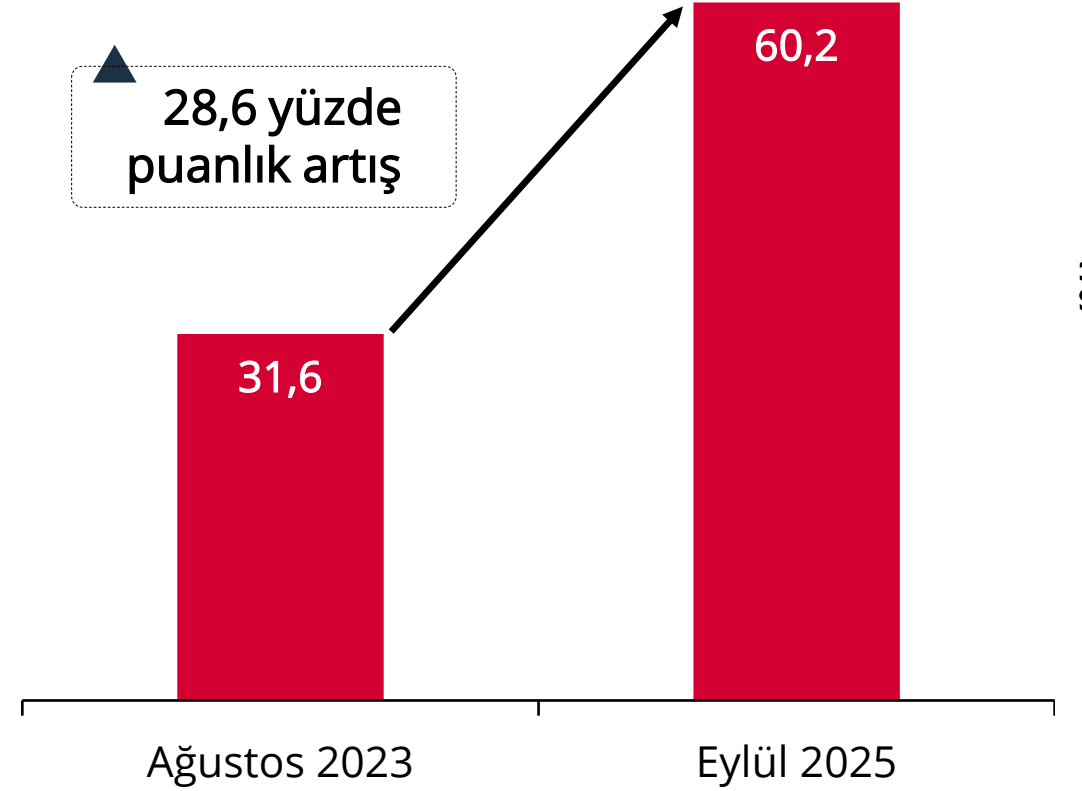
KKM Bakiyesi

(Milyar ABD doları)



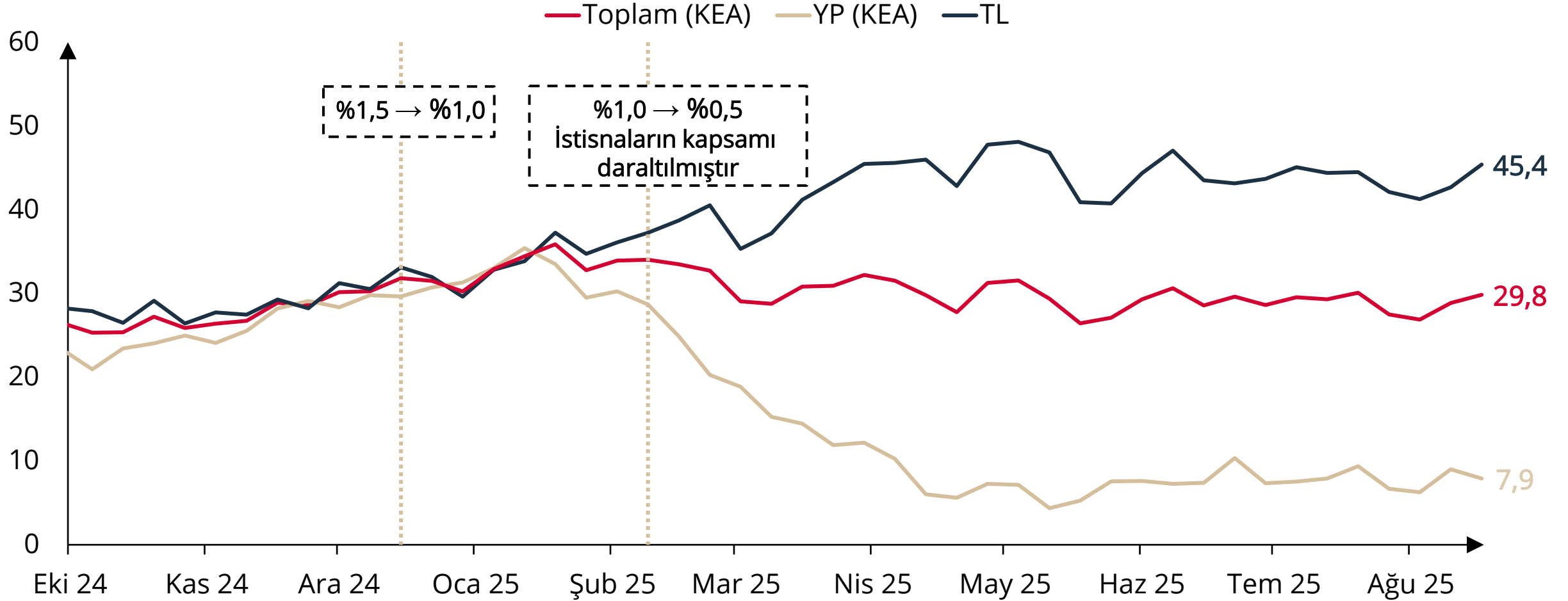
TL Mevduatın Toplam Mevduat içindeki Payı

(%)



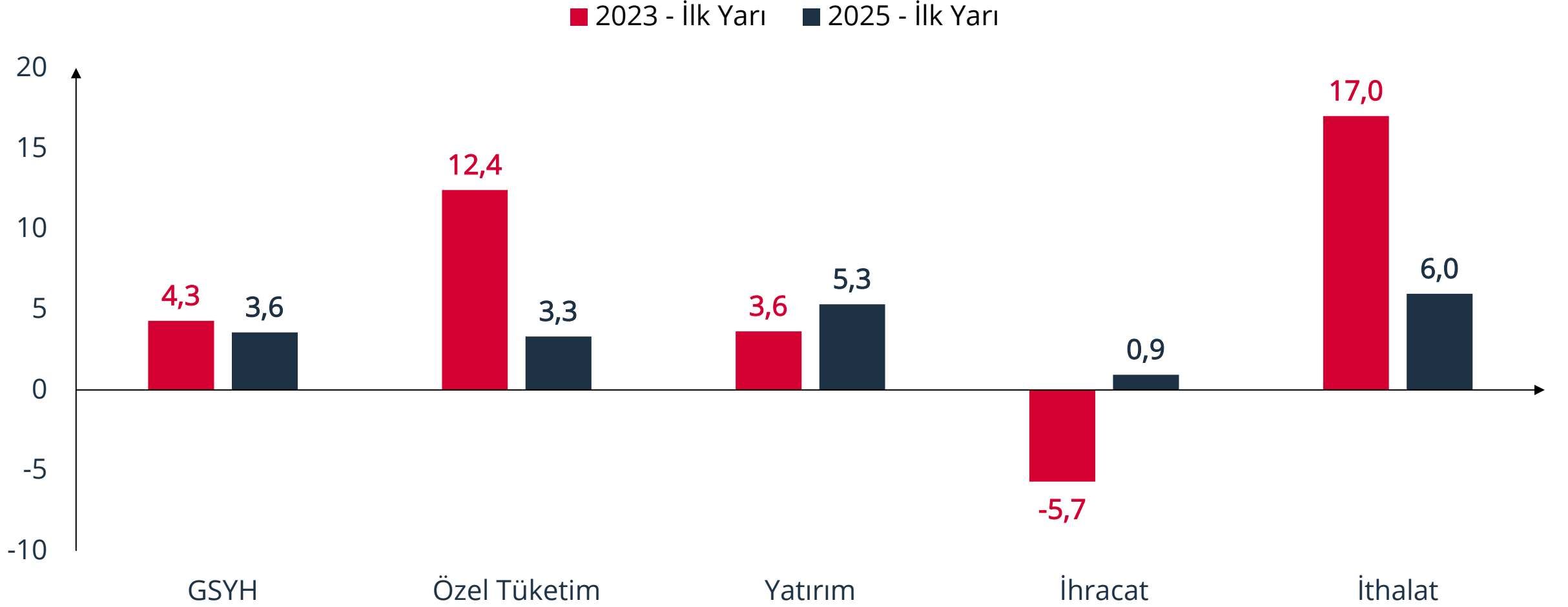
Kredi büyümesi istikrarlı seyrederken kredi kompozisyonu TL lehine gelişmiştir.

Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış, %, Kur Etkisinden Arındırılmış)



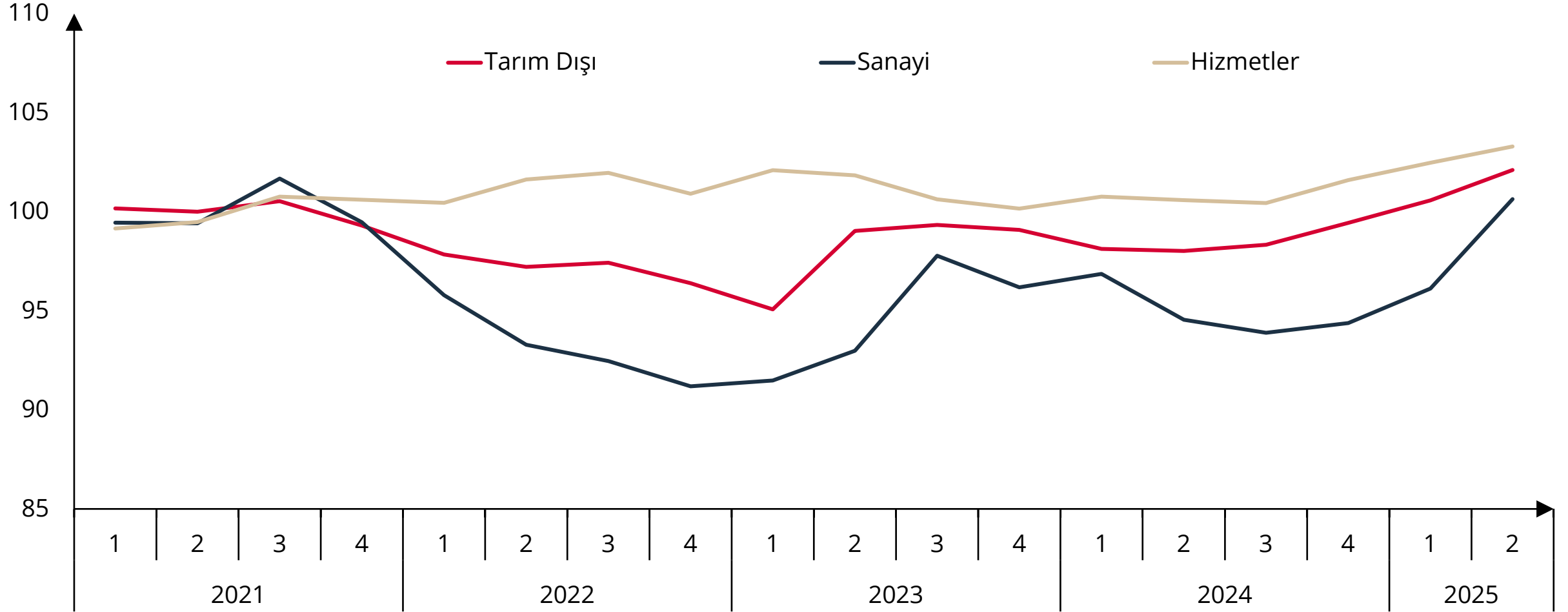
Talepte dengelenme gözlenmiştir.

Harcama Kalemlerinin Büyüme Oranları (Yıllık % Değişim)



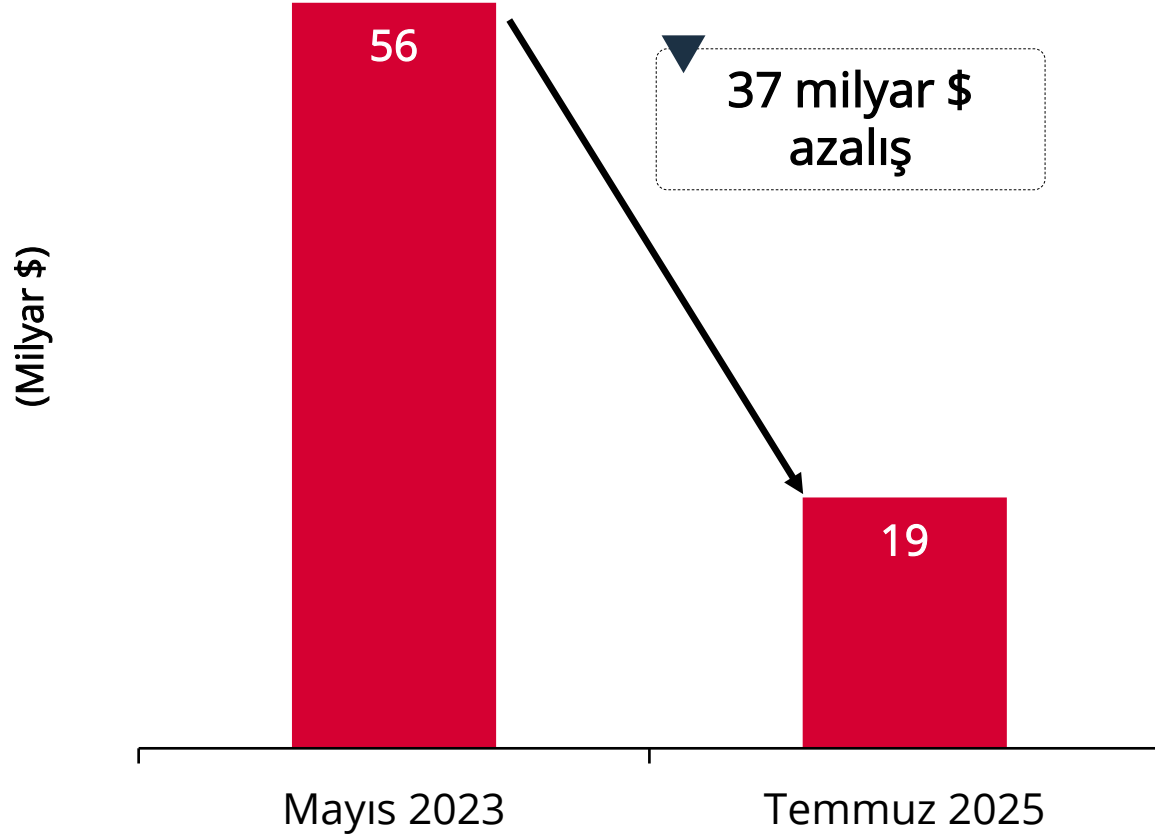
İş gücü verimliliği artmaktadır.

Çalışan Başına Üretim* (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2021=100)

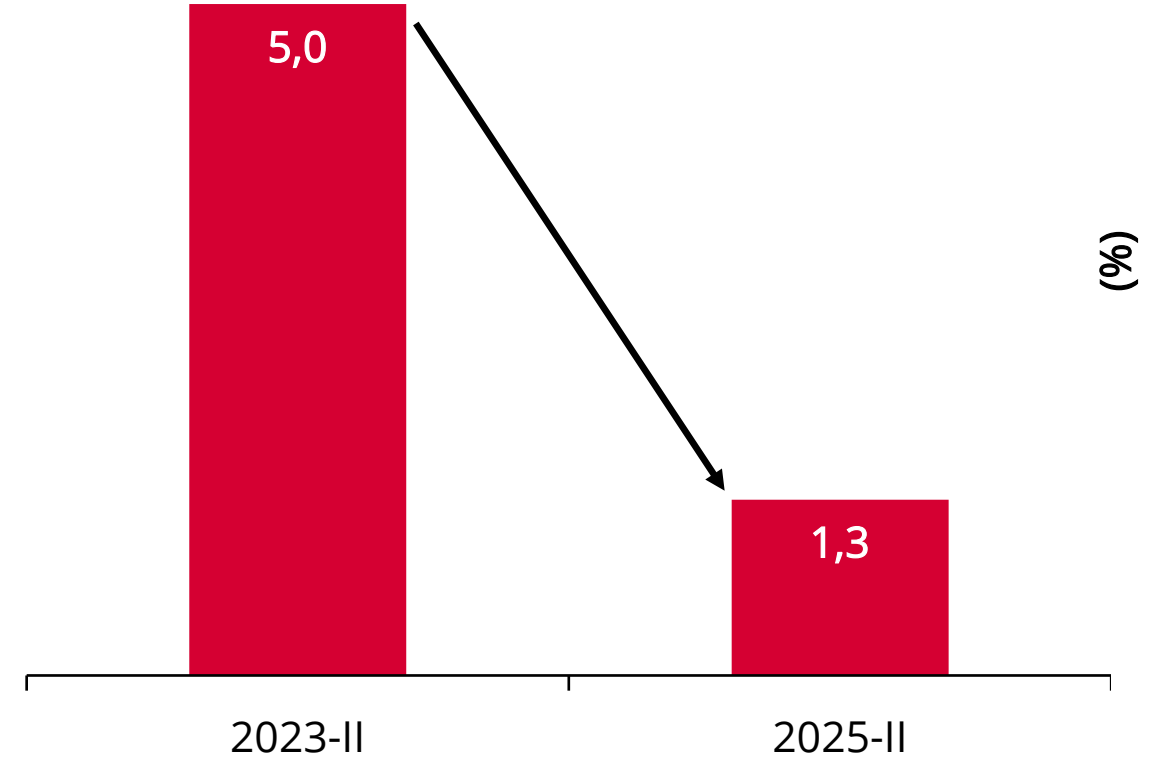


Cari işlemler dengesindeki iyileşme dış finansman ihtiyacını azaltmaktadır.

Cari Açık
(12 Aylık Birikimli)

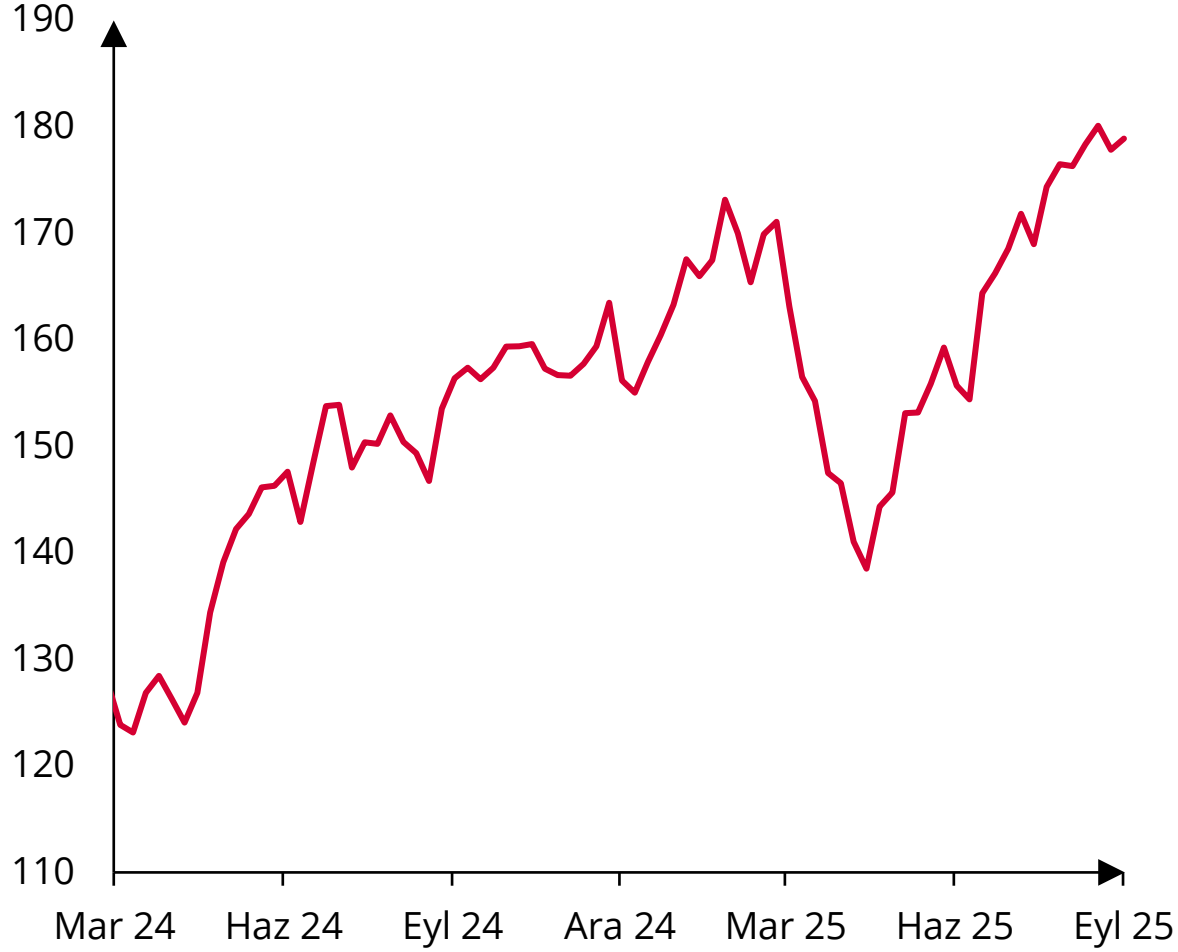


Cari Açık/GSYH
(12 Aylık Birikimli)

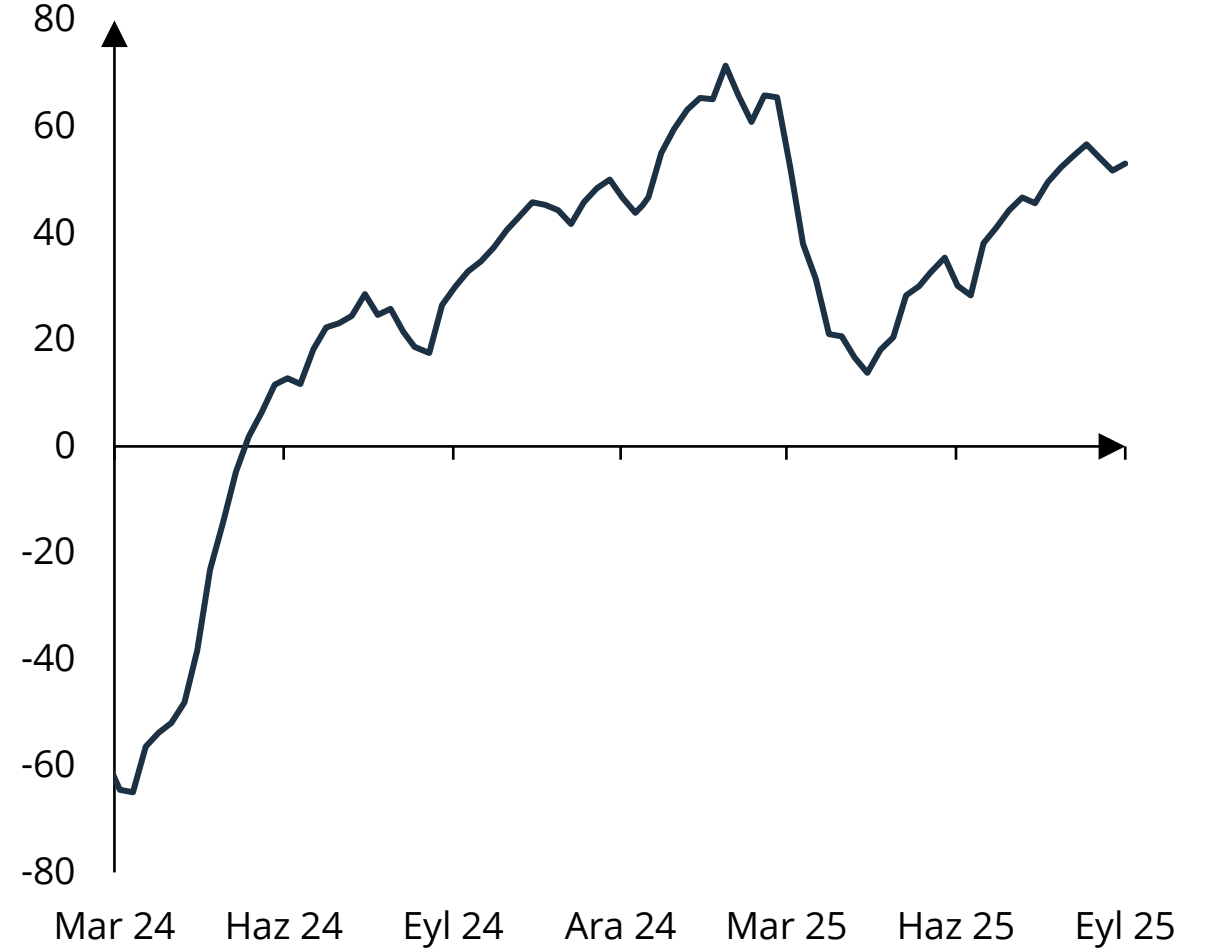


Sıkı para politikası rezervleri desteklemektedir.

Brüt Uluslararası Rezervler* (Milyar ABD Doları)



Swap Hariç Net Rezerv* (Milyar ABD Doları)

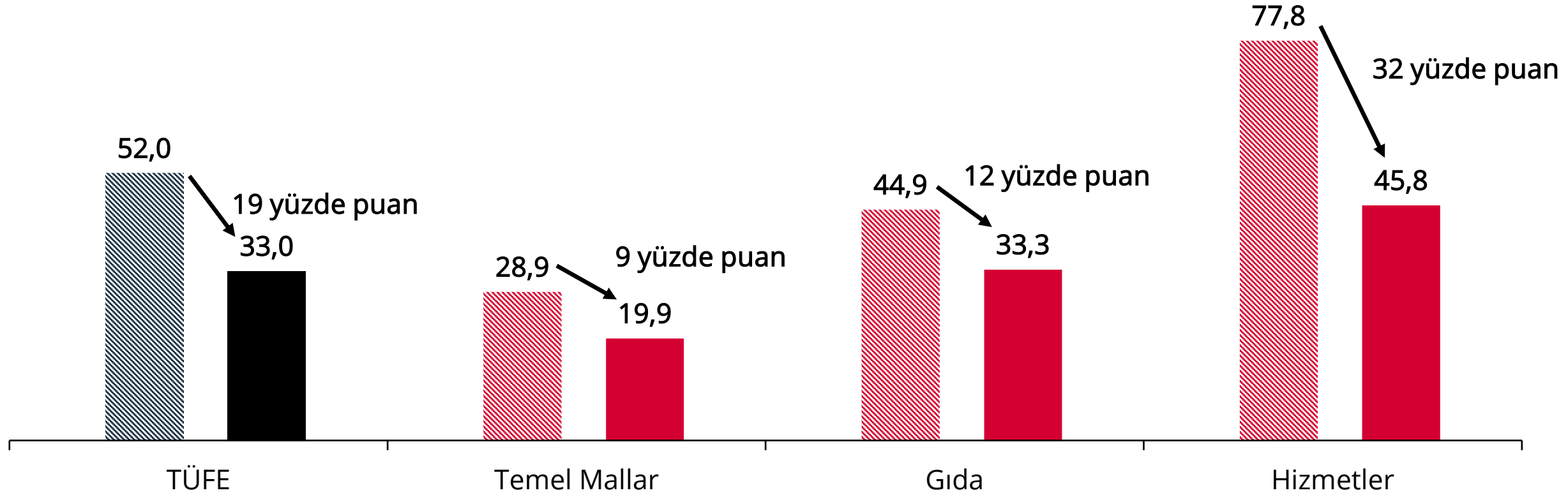


ENFLASYON GÖRÜNÜMÜ

Enflasyondaki düşüş sürmekte ancak hizmet enflasyonu yüksek seyretmektedir.

TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

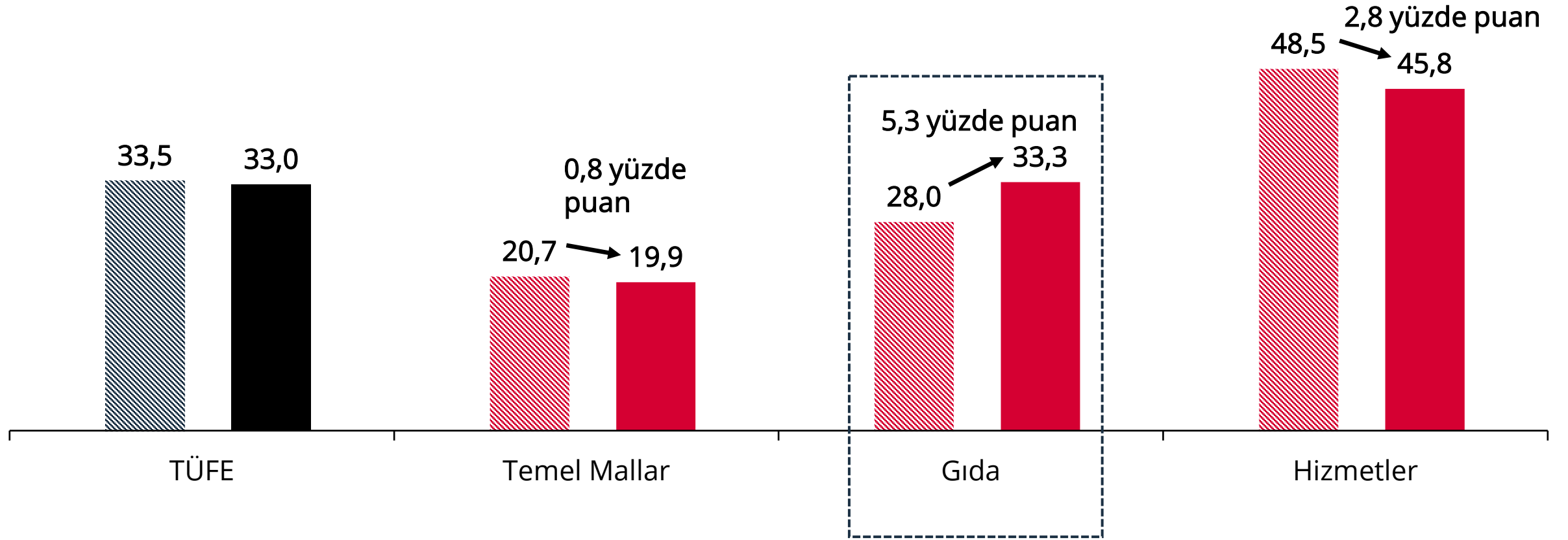
■ Ağustos 2024 ■ Ağustos 2025



Elverişsiz hava koşulları gıda fiyatlarını olumsuz etkilemektedir.

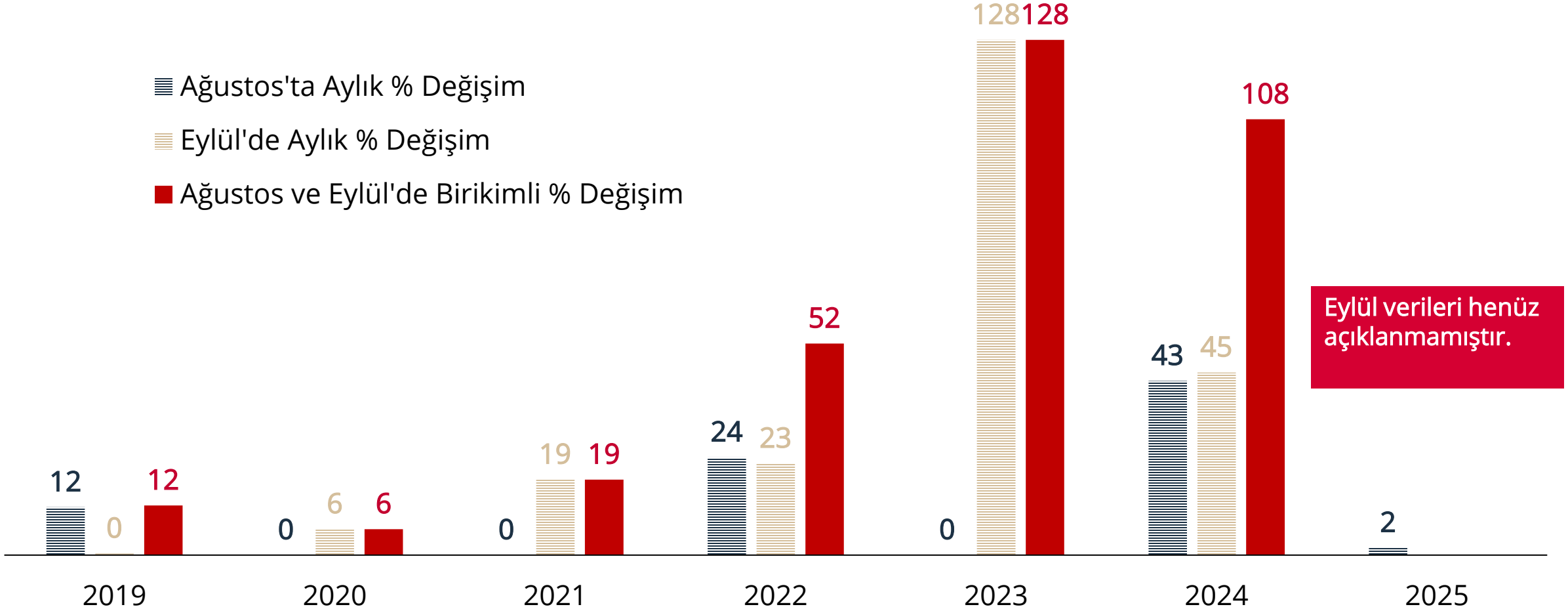
TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

■ Temmuz 2025 ■ Ağustos 2025



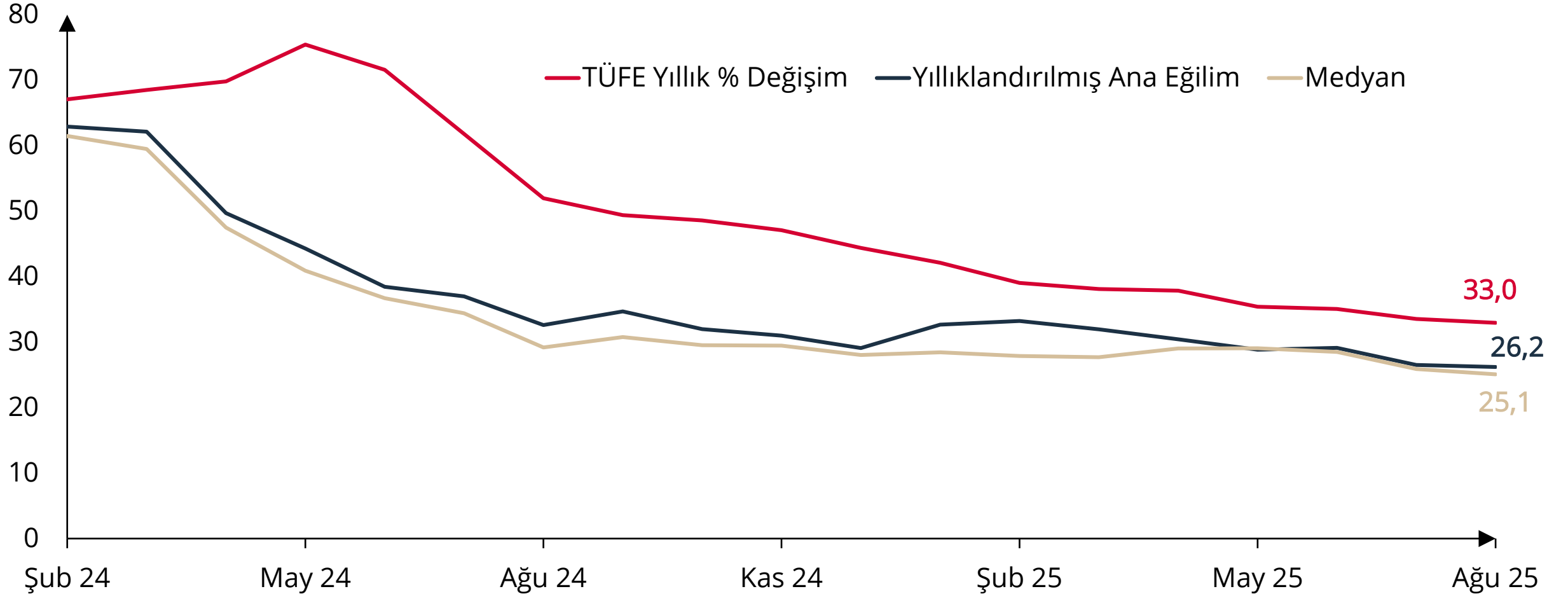
Okulların açılmasıyla birlikte aylık hizmet enflasyonunun artması beklenmektedir.

Yükseköğretim Enflasyonu (% Değişim)



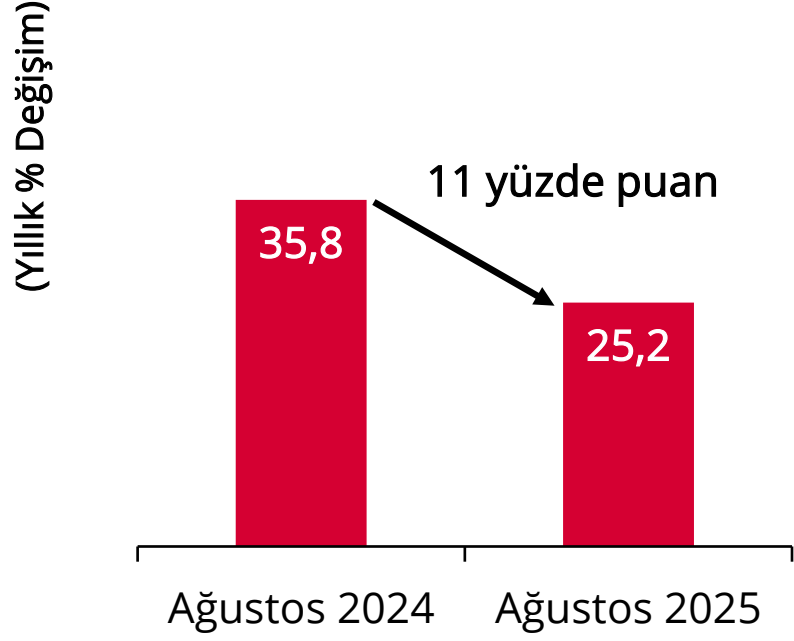
Ana eğilim göstergeleri dezenflasyonun devamına işaret etmektedir.

TÜFE, Medyan ve Ana Eğilim* (% Değişim)

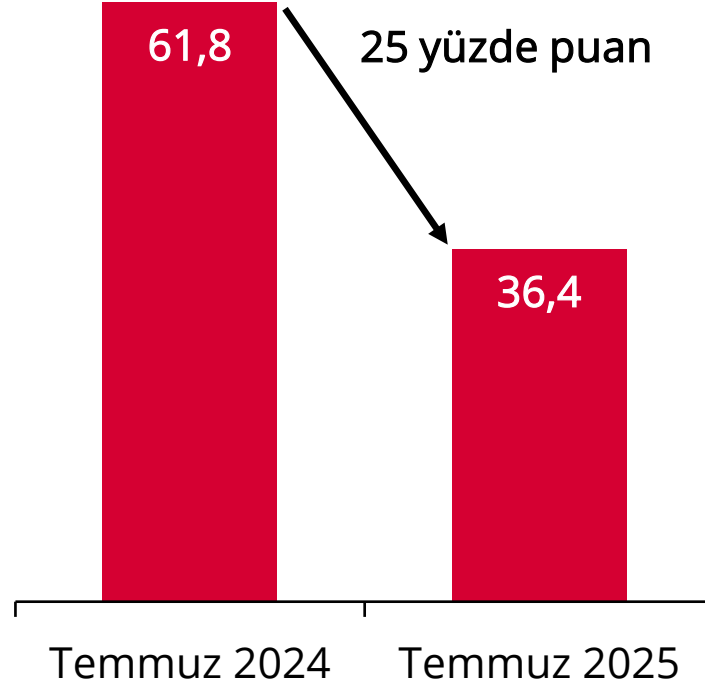


Maliyet baskıları azalmıştır.

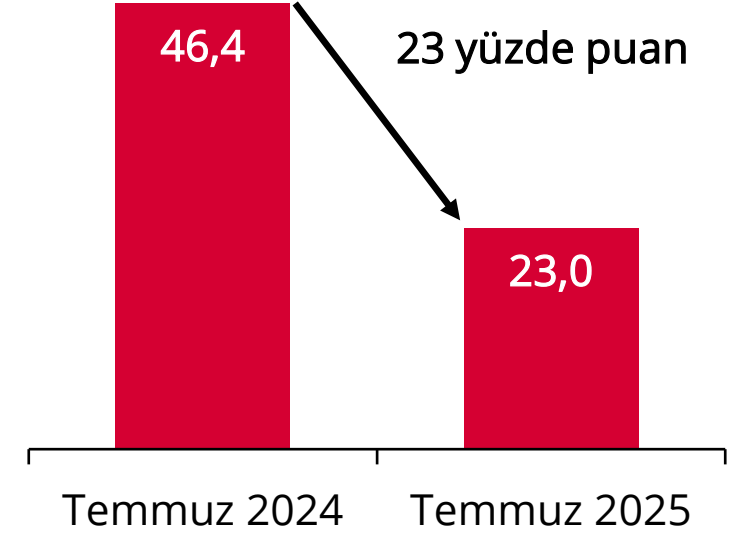
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

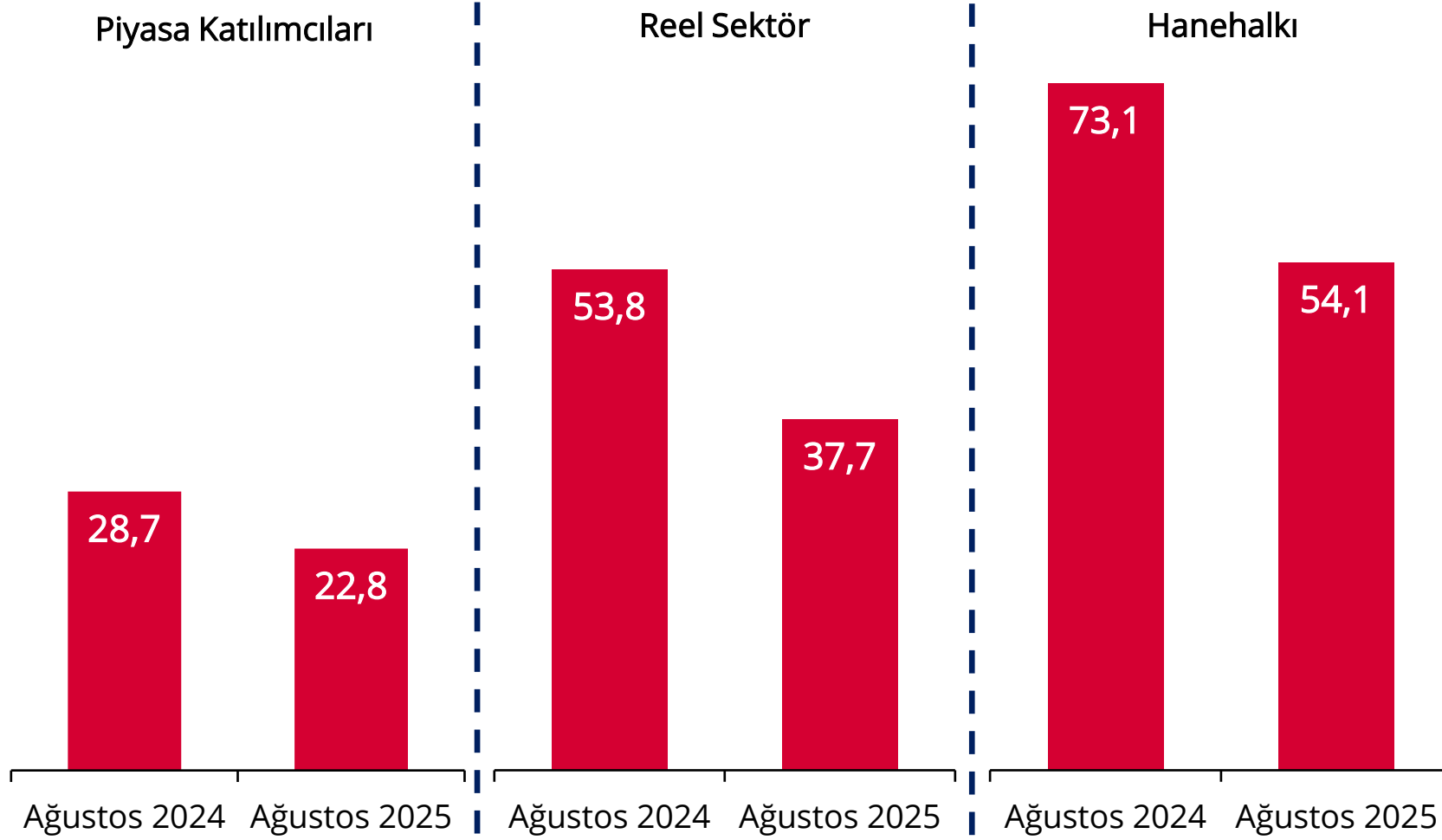


İnşaat Maliyet Endeksi



Enflasyon beklentileri iyileşmekle birlikte halen yüksek seyretmektedir.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri (%)



Piyasa Katılımcılarının Enflasyon Beklentileri (%)	
Eylül 2025	31,8
Ekim 2025	30,7
Aralık 2025	29,9
Eylül 2026	22,3
Aralık 2026	20,8

Enflasyon beklentilerinde ve fiyatlamada davranışında riskler halen yukarı yönlüdür.

Yukarı Yönlü Riskler



- Gıda fiyatları (zirai don ve kuraklık)
- Hizmet fiyatlarındaki katılık
- Enflasyon beklentileri

Aşağı Yönlü Riskler



- Küresel büyüme
- Emtia fiyatları

Genel Değerlendirme

- Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir.
- Orta Vadeli Program'da öngörülen makroekonomik çerçeve bu sürece katkı sağlayacaktır.
- 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.
- Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir.
- Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr