



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TÜRKİYE'DE PARA POLİTİKASI VE ENFLASYON GÖRÜNÜMÜ

Dr. Fatih Karahan
Başkan

28 KASIM 2025

İSTANBUL

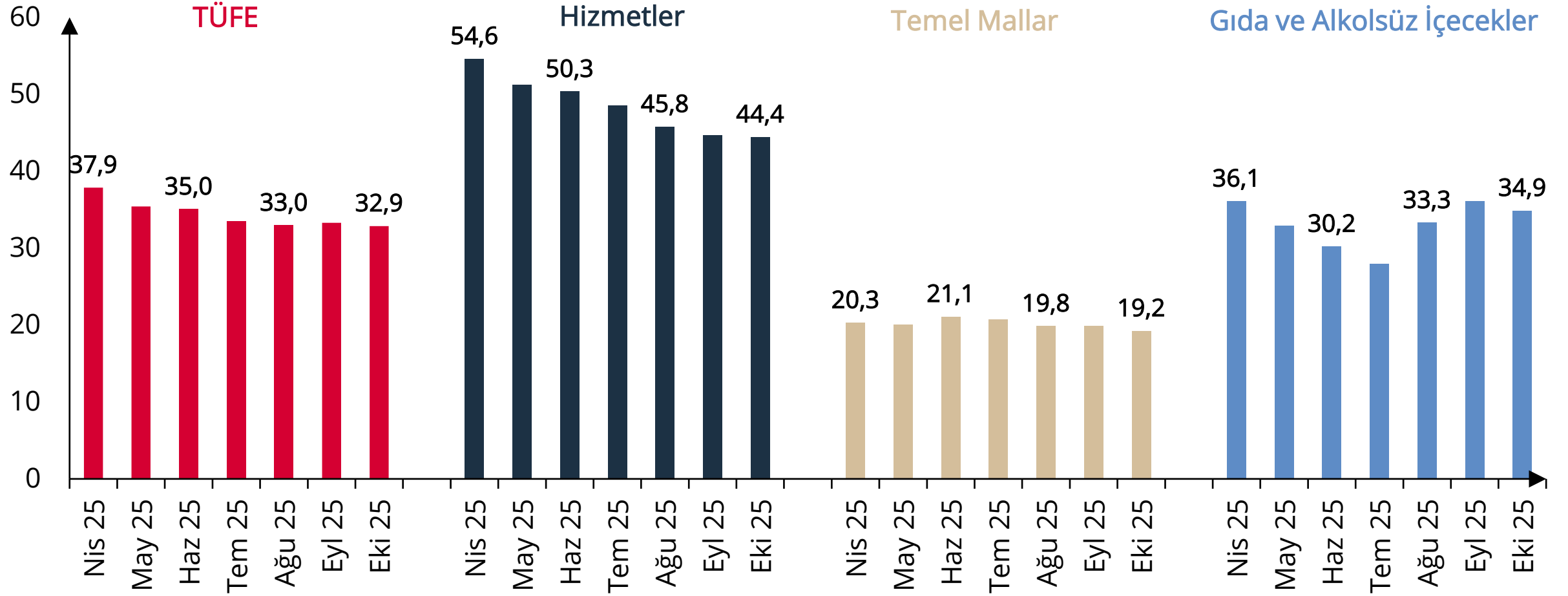


1

Enflasyon Görünümü

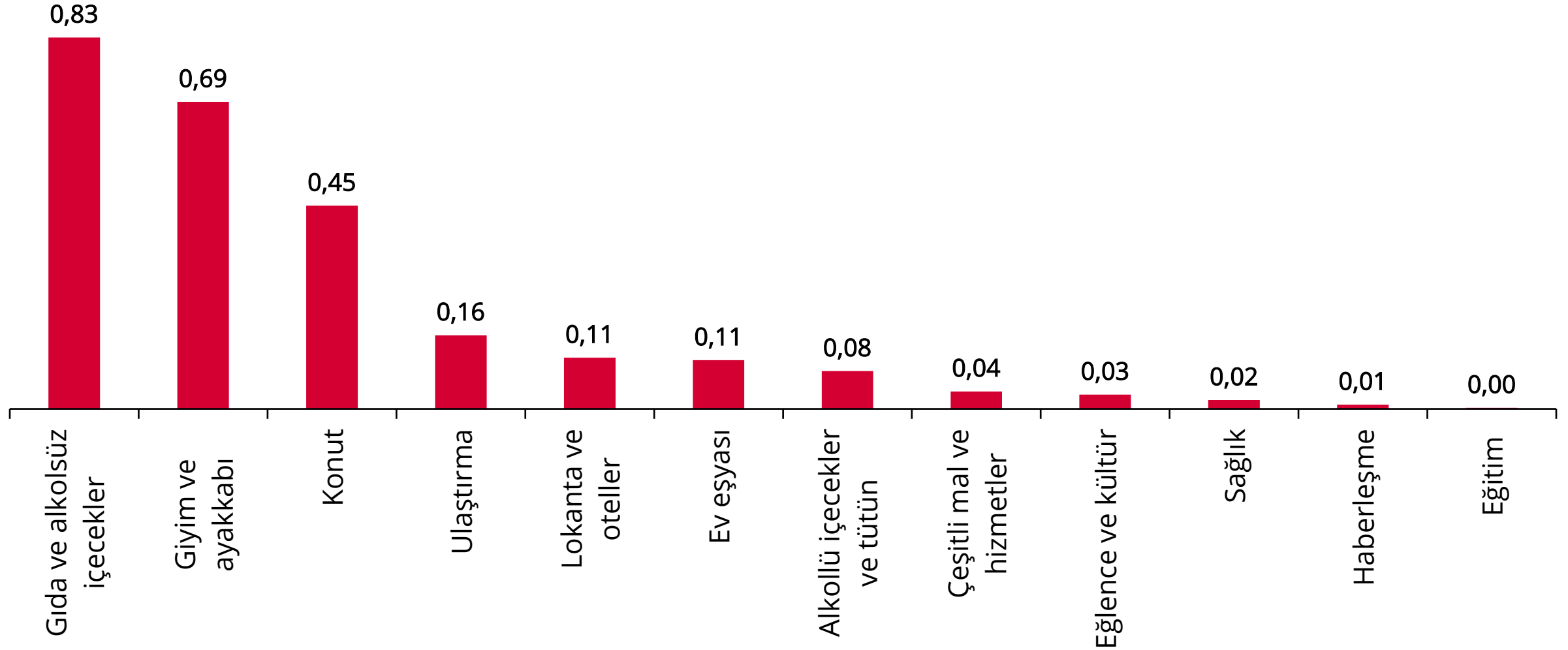
Dezenflasyon sürmektedir, ancak hızı yavaşlamıştır.

TÜFE (Yıllık % Değişim)



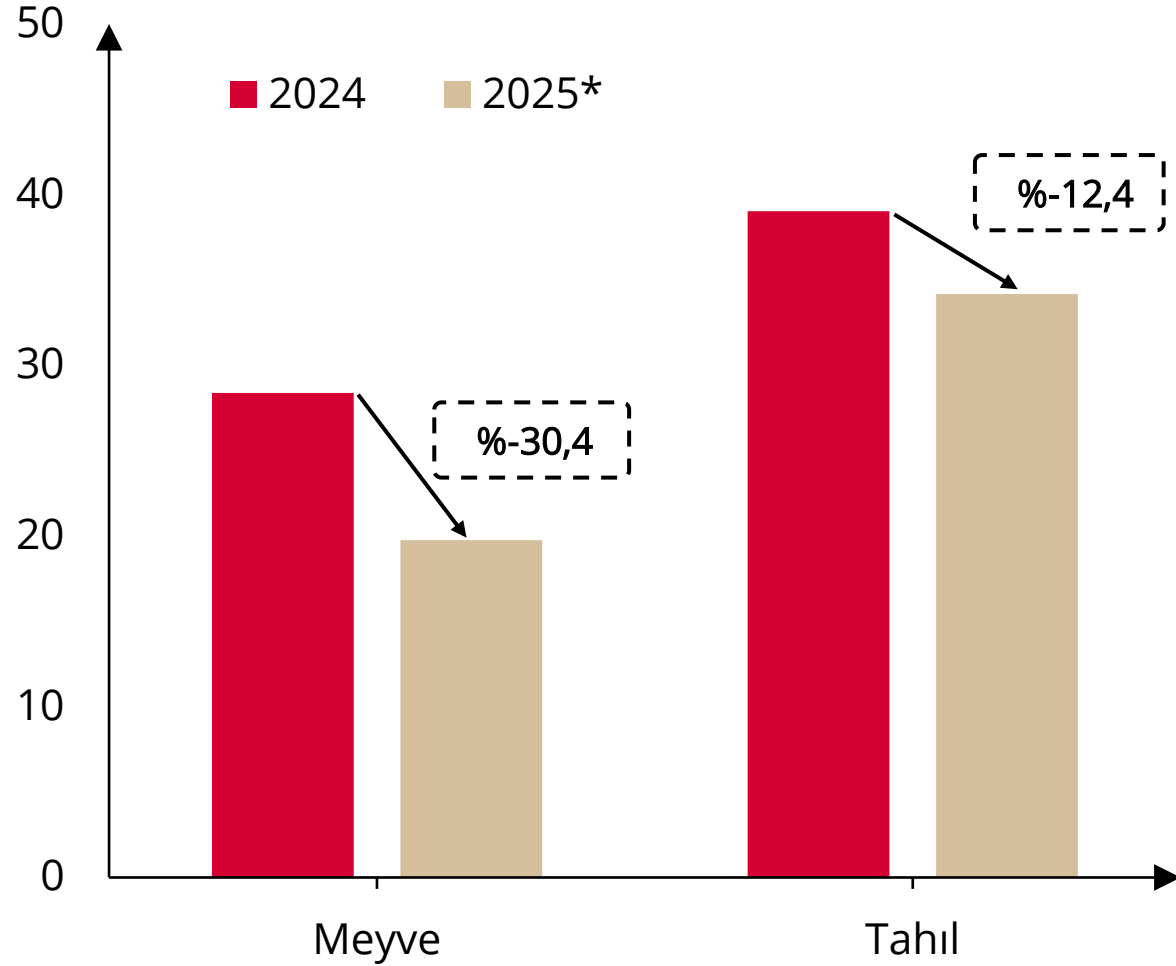
Geçici faktörlerin etkisinin azalması beklenmektedir.

Ekim Ayında TÜFE'ye Katkılar (Aylık, %)

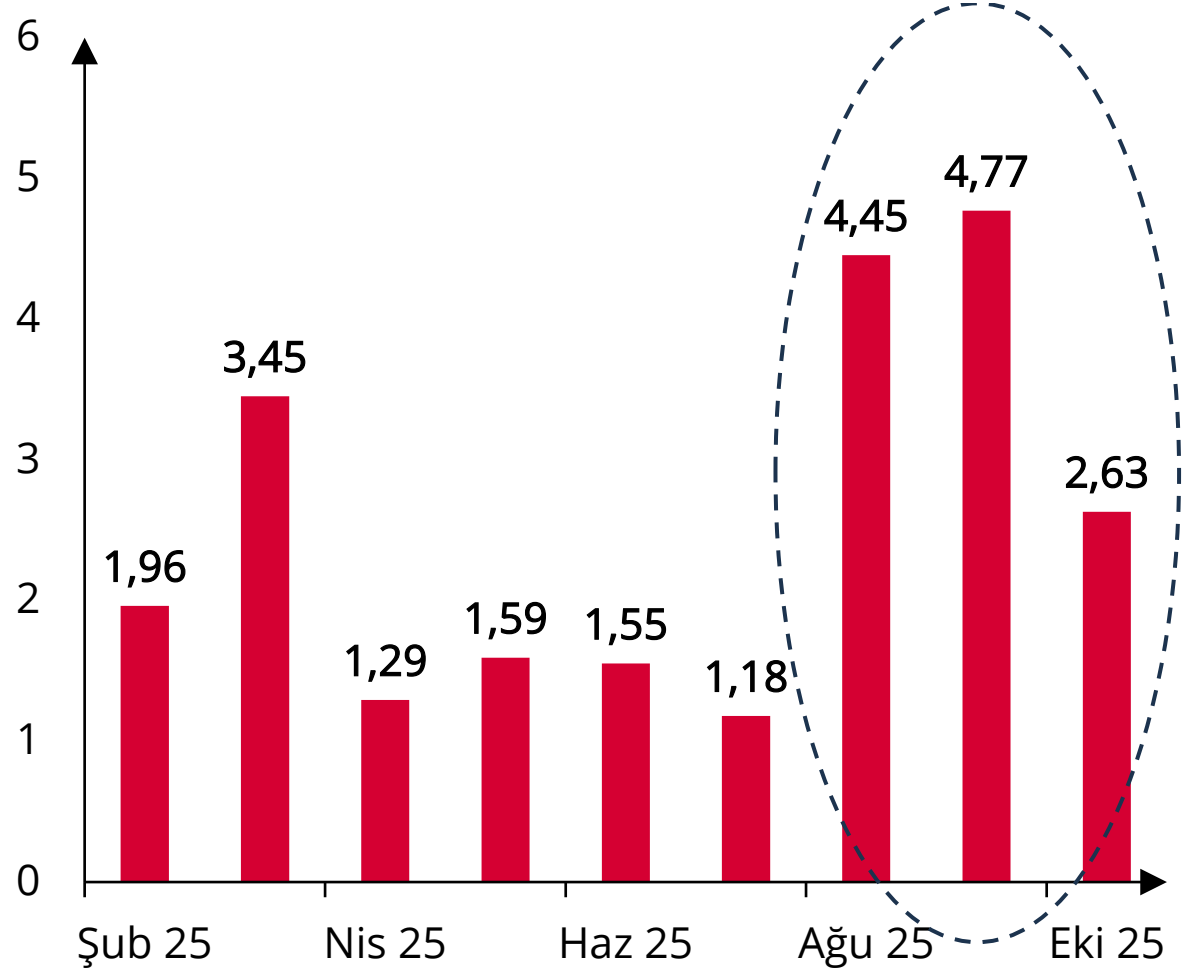


Olumsuz hava koşulları gıda fiyatlarını artırmıştır.

Meyve ve Tahıl Üretimi (Milyon Ton)

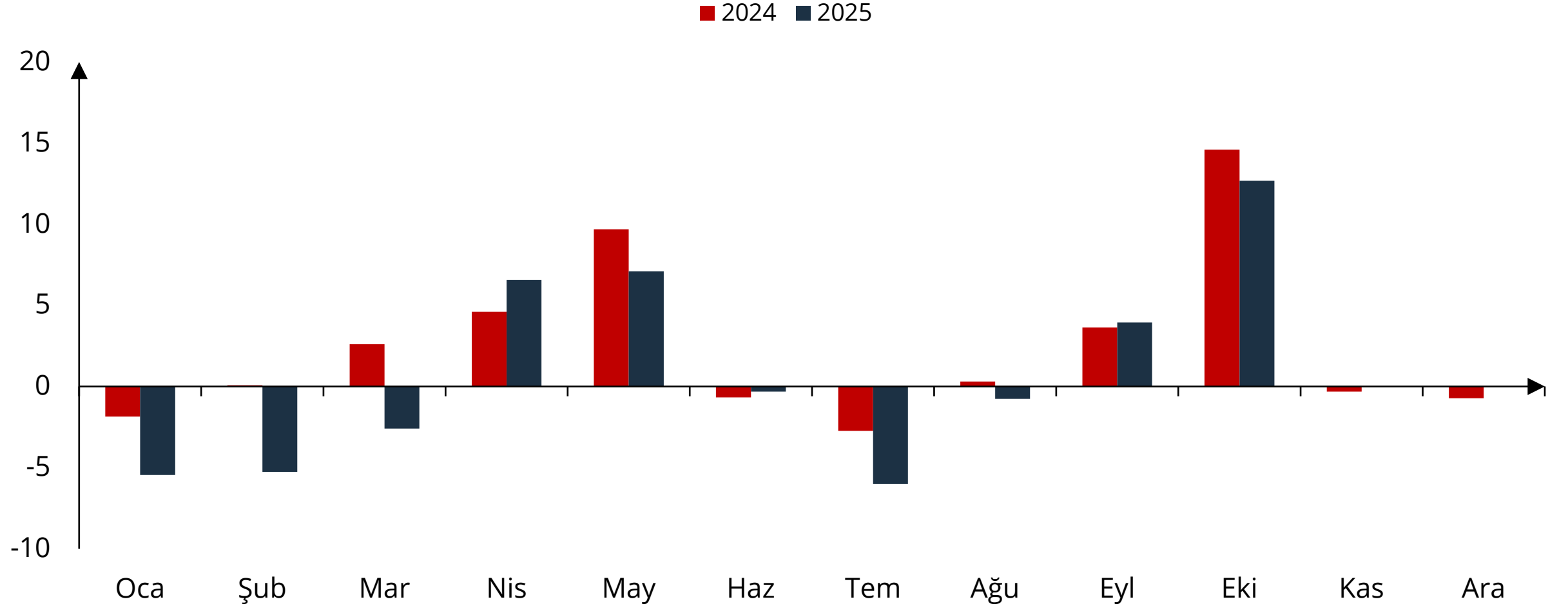


Gıda Fiyatları (Mev. Ar, Aylık % Değişim)



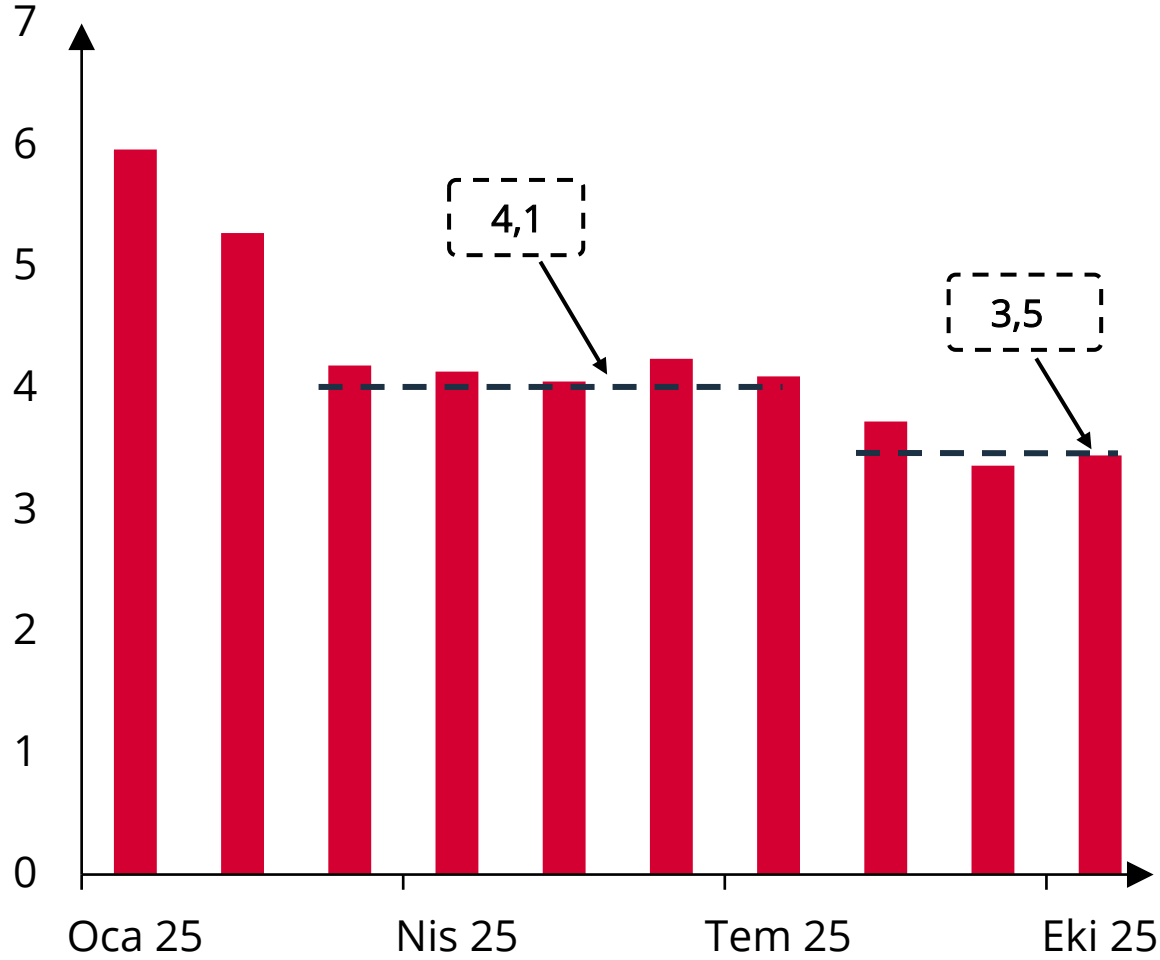
Giyim enflasyonu güçlü mevsimsellik göstermektedir.

Giyim ve ayakkabı enflasyonu (Aylık, %)

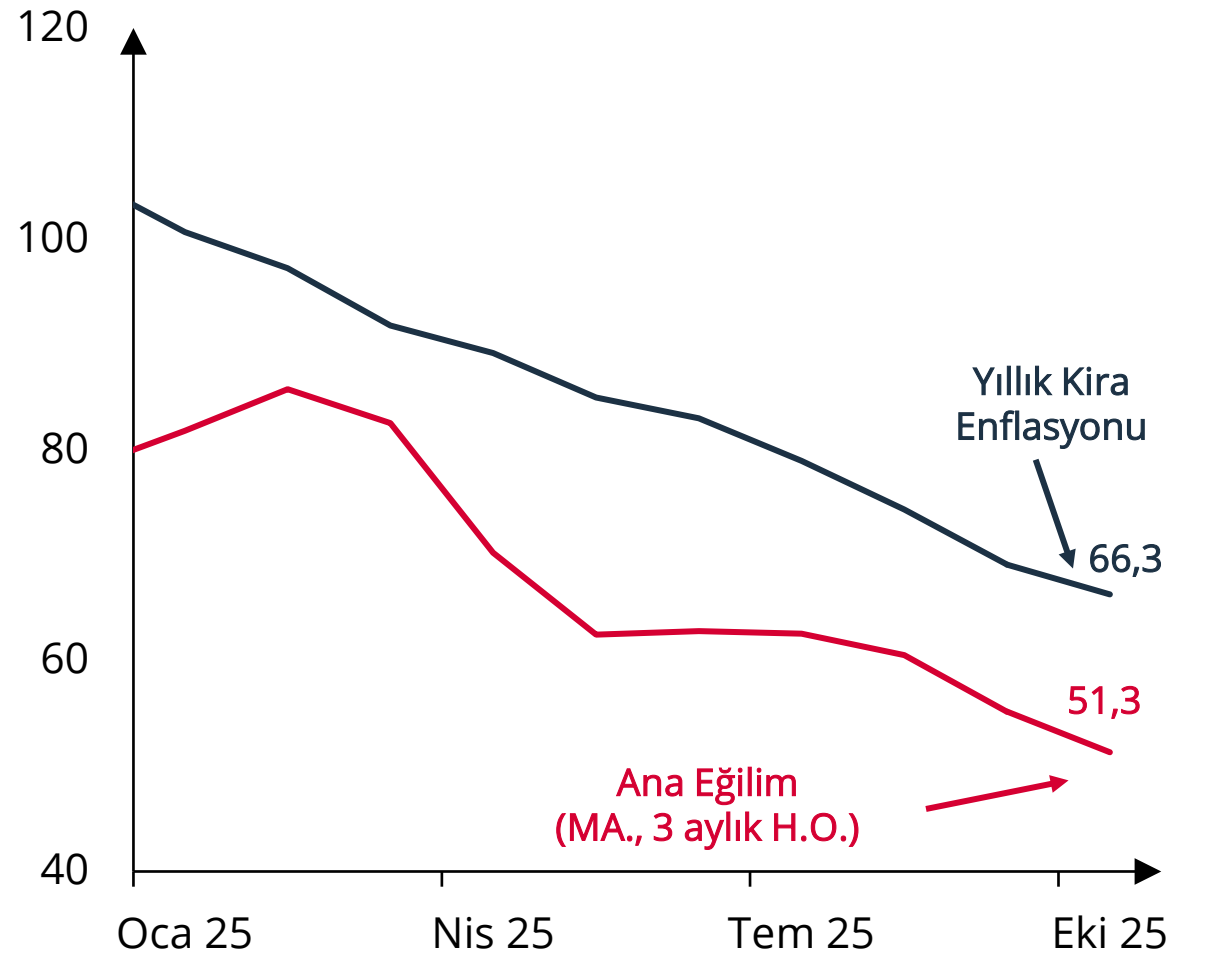


Kira enflasyonu yavaşlamaya devam etmektedir.

Kira (Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim)

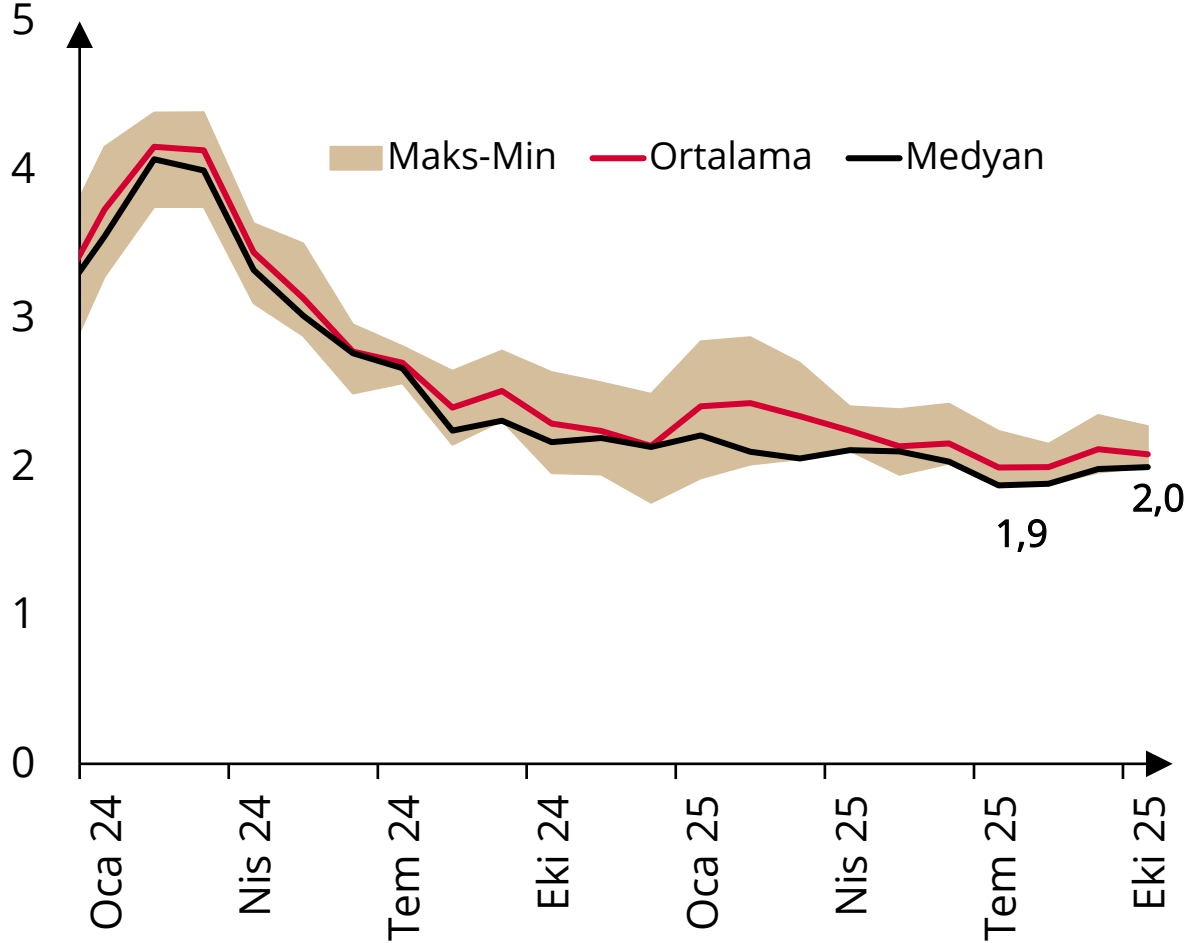


Kira (Yıllık % Değişim ve Yıllıklandırılmış Ana Eğilim)

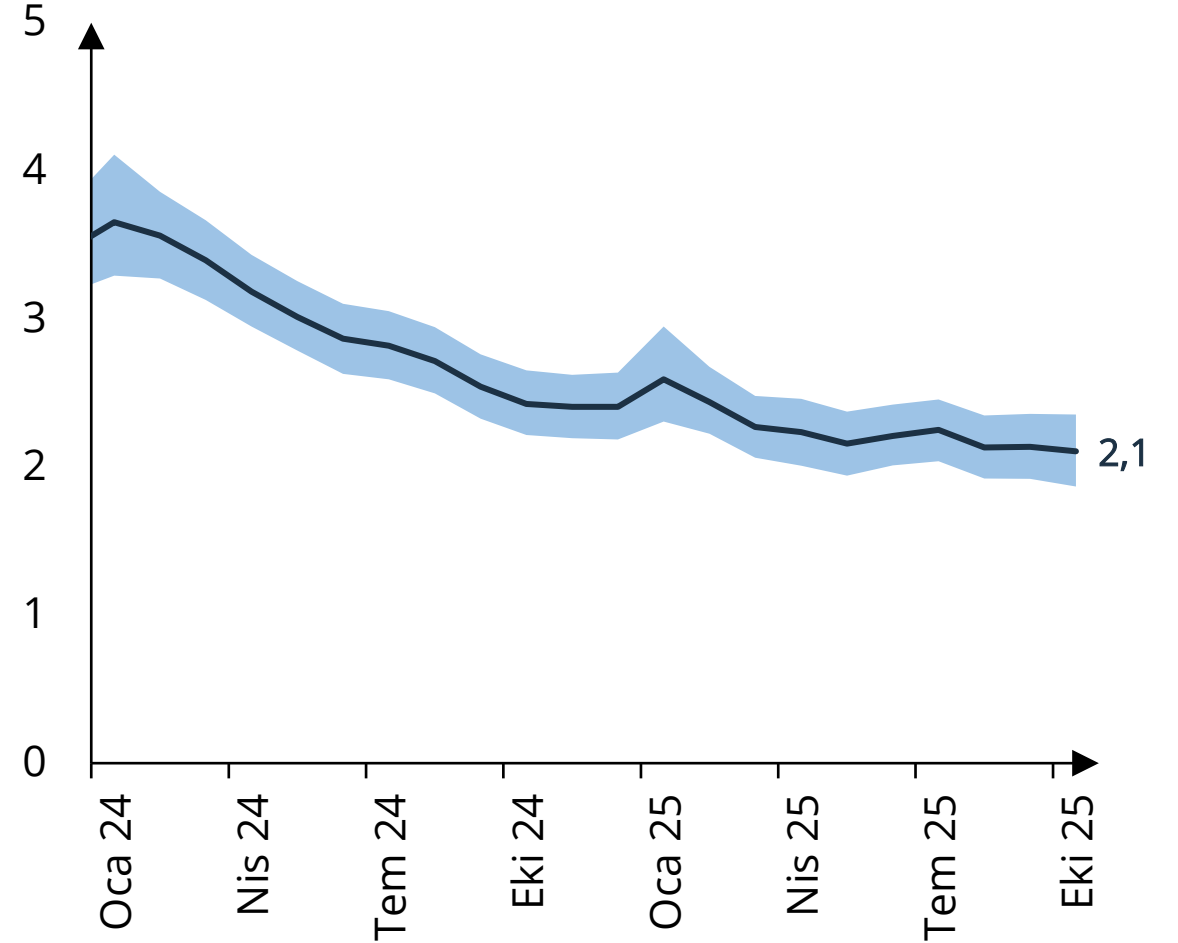


Ana eğilim göstergeleri dezenflasyon sürecinin yavaşladığına işaret etmektedir.

Çekirdek Enflasyon Göstergeleri (Mevsimsellikten Arındırılmış 3 Aylık Ortalama, %)



Çok Değişkenli Trend Enflasyon Göstergesi* (%)

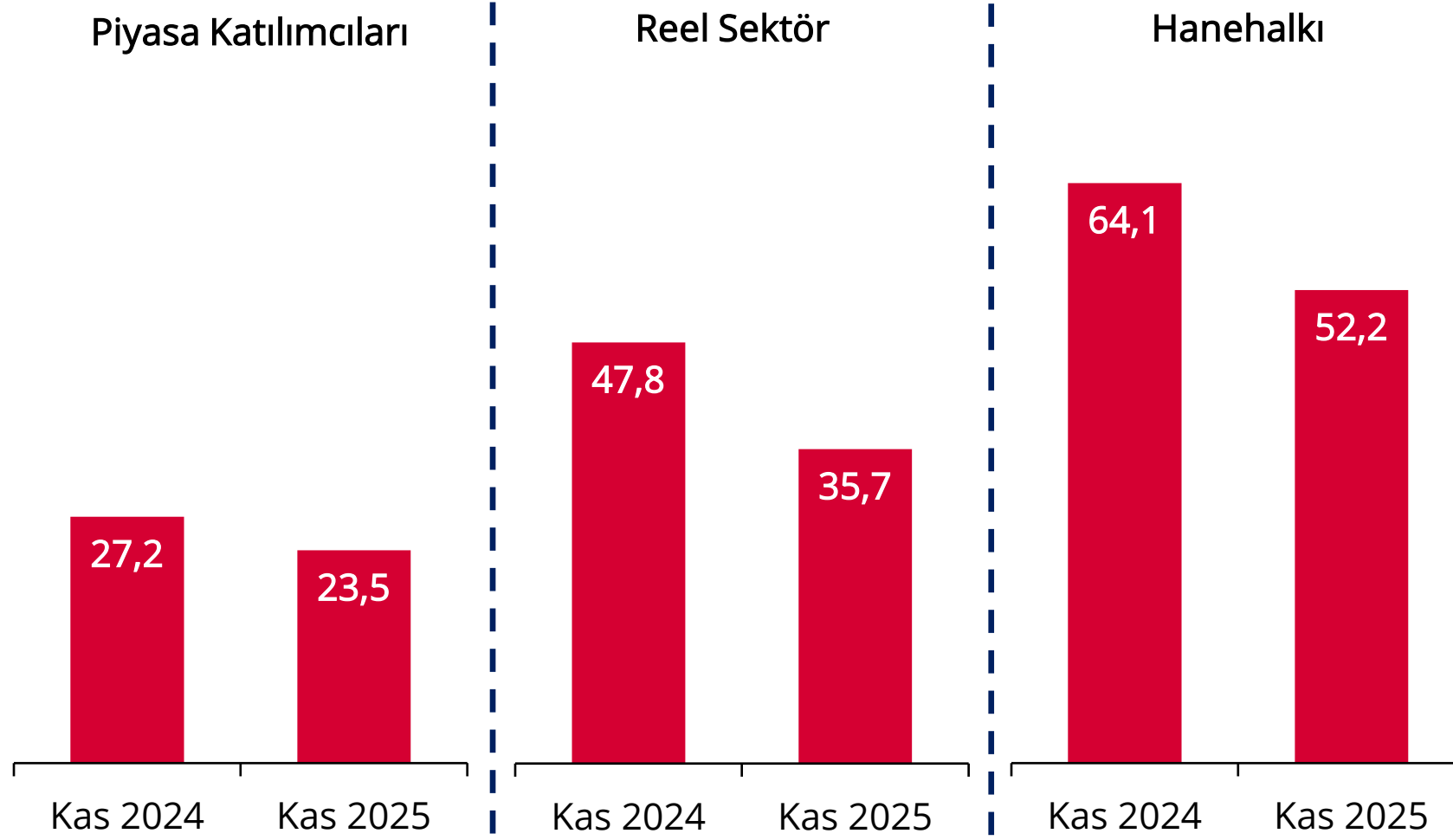


2

Enflasyon Beklentileri

Enflasyon beklentileri iyileşmekle birlikte hâlen yüksek seyretmektedir.

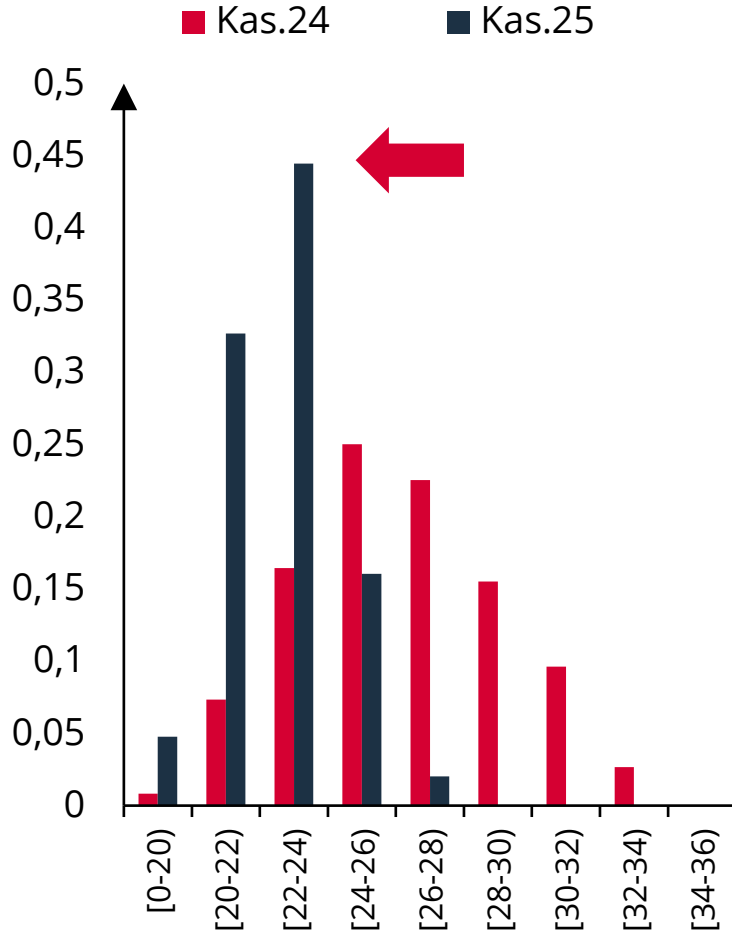
12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Beklentileri (%)



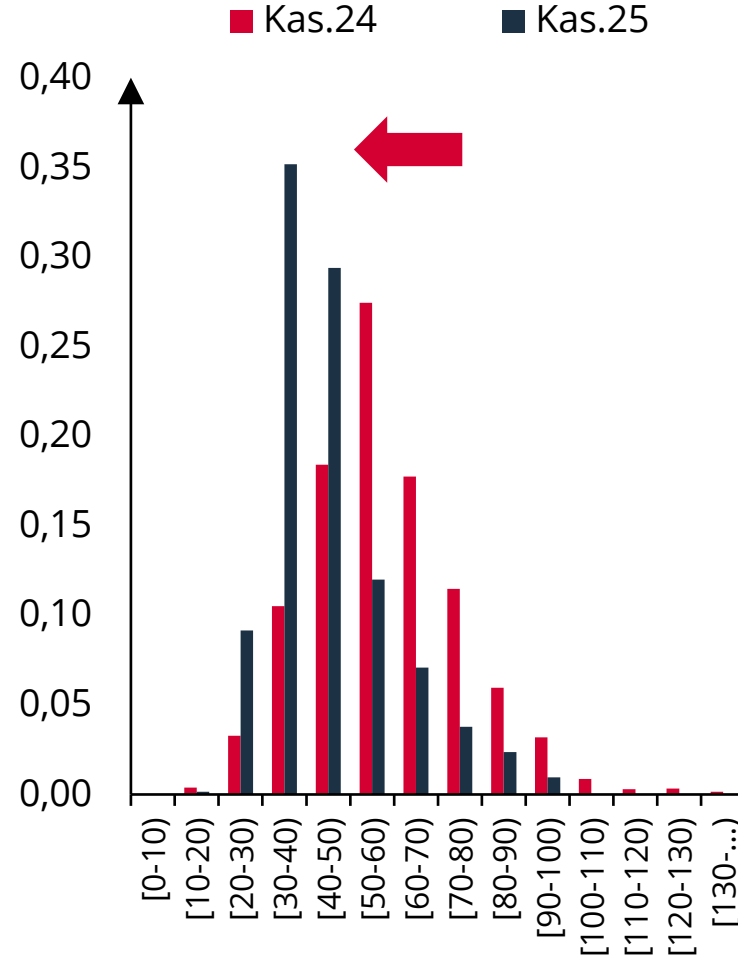
Piyasa Katılımcılarının Enflasyon Beklentileri (%)	
Kasım 2025	32,0
Aralık 2025	32,2
Ocak 2026	30,1
Kasım 2026	23,5
Aralık 2026	23,2

Anket katılımcıları arasındaki farklılaşma azalmıştır.

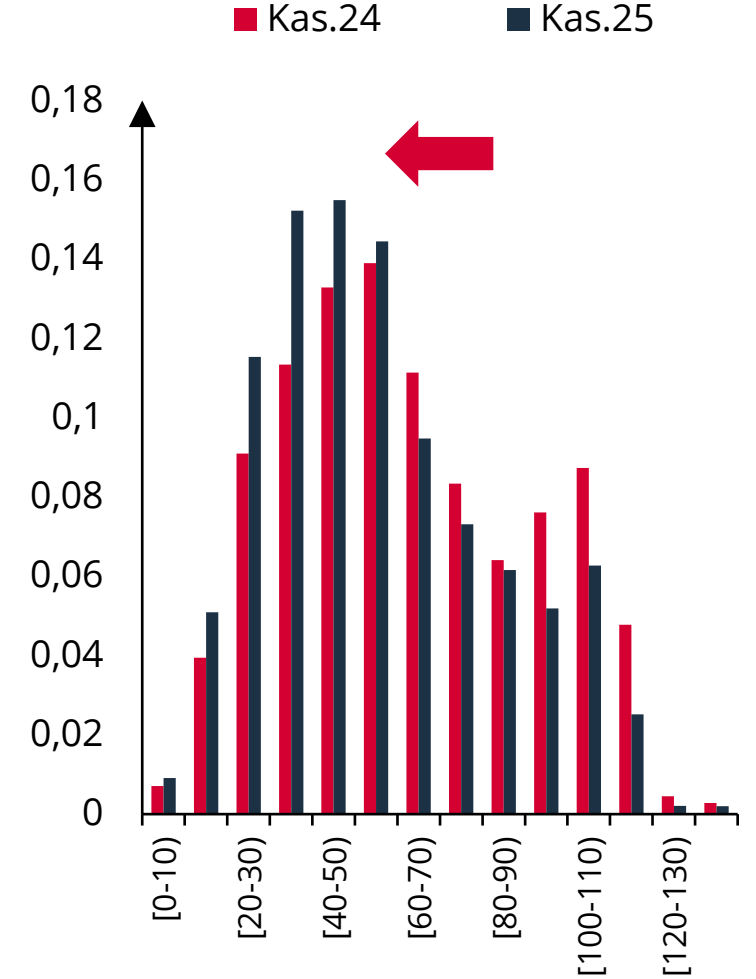
Piyasa Katılımcıları



İşletmeler

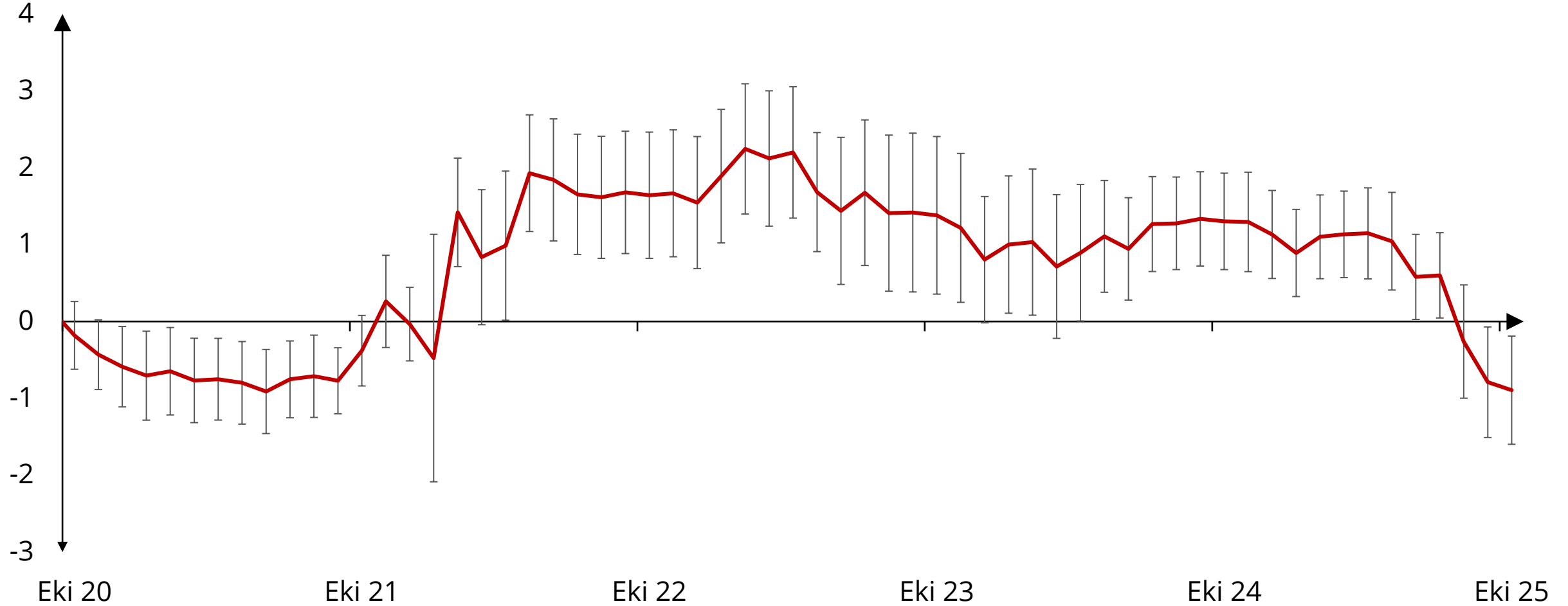


Hanehalkı



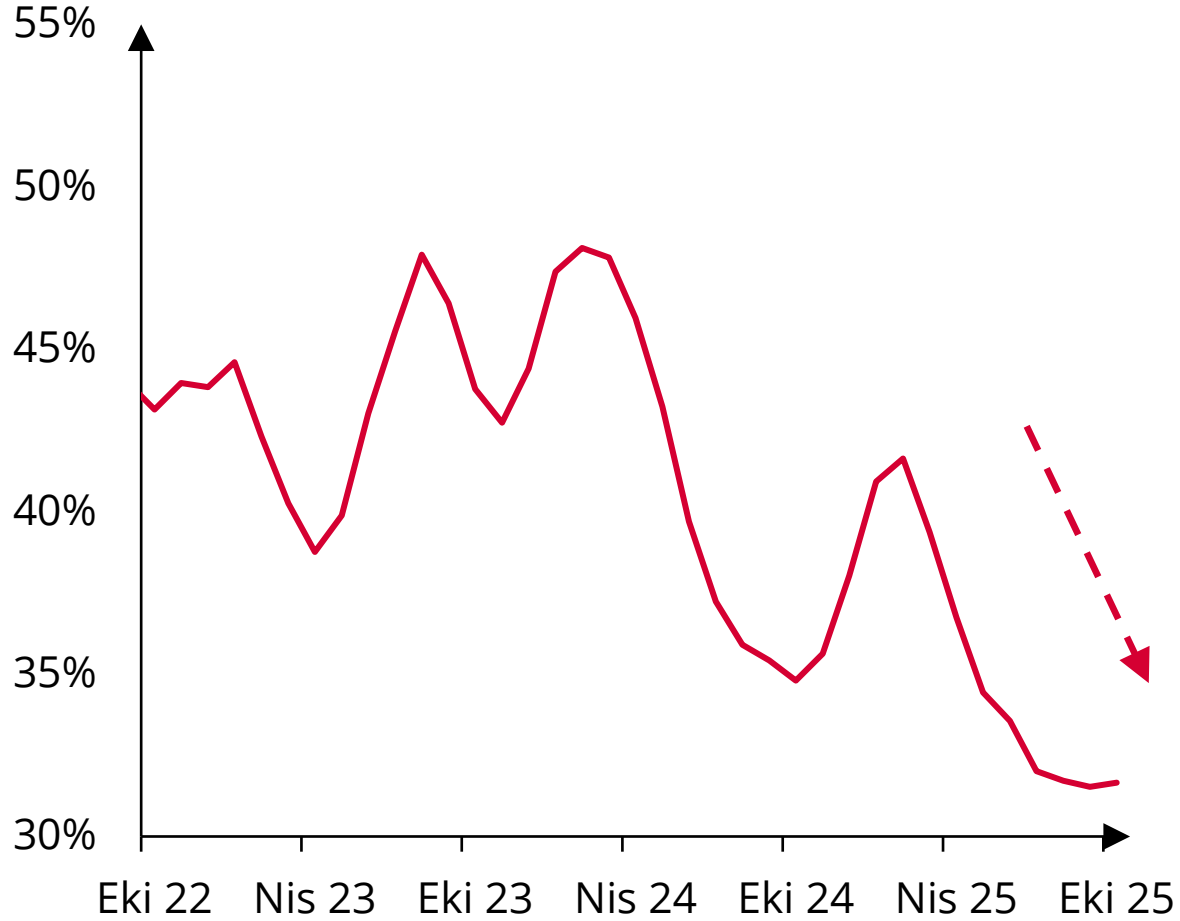
Piyasa katılımcıları arasındaki karamsar yanlılık azalmıştır.

Karamsar yanlılık katsayısı* (24 aylık kayan pencere)

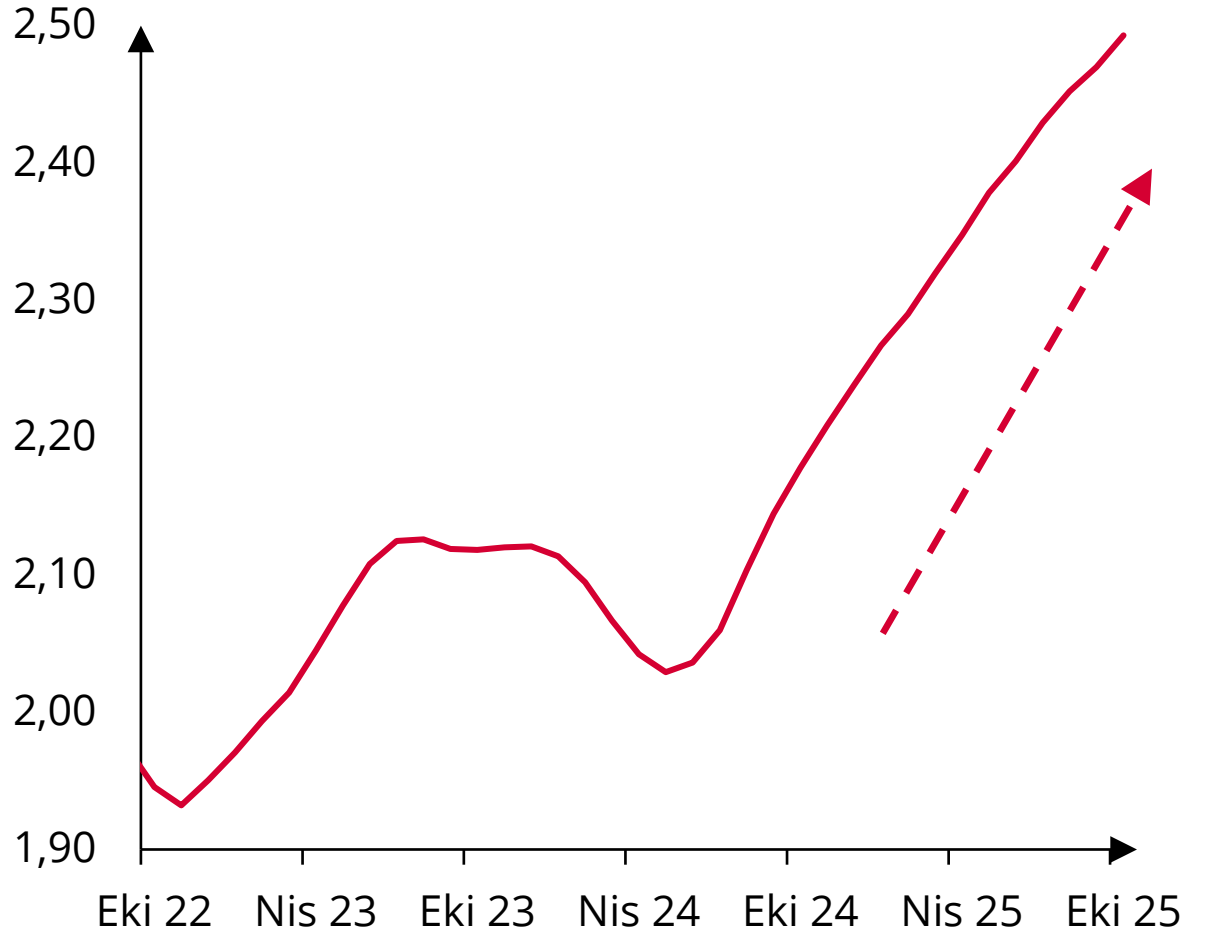


Firmaların fiyatlama davranışı iyileşmektedir.

Fiyat artışı planlayan firma oranı
(3-aylık hareketli ortalama)



Fiyat kalış süresi
(Ay)

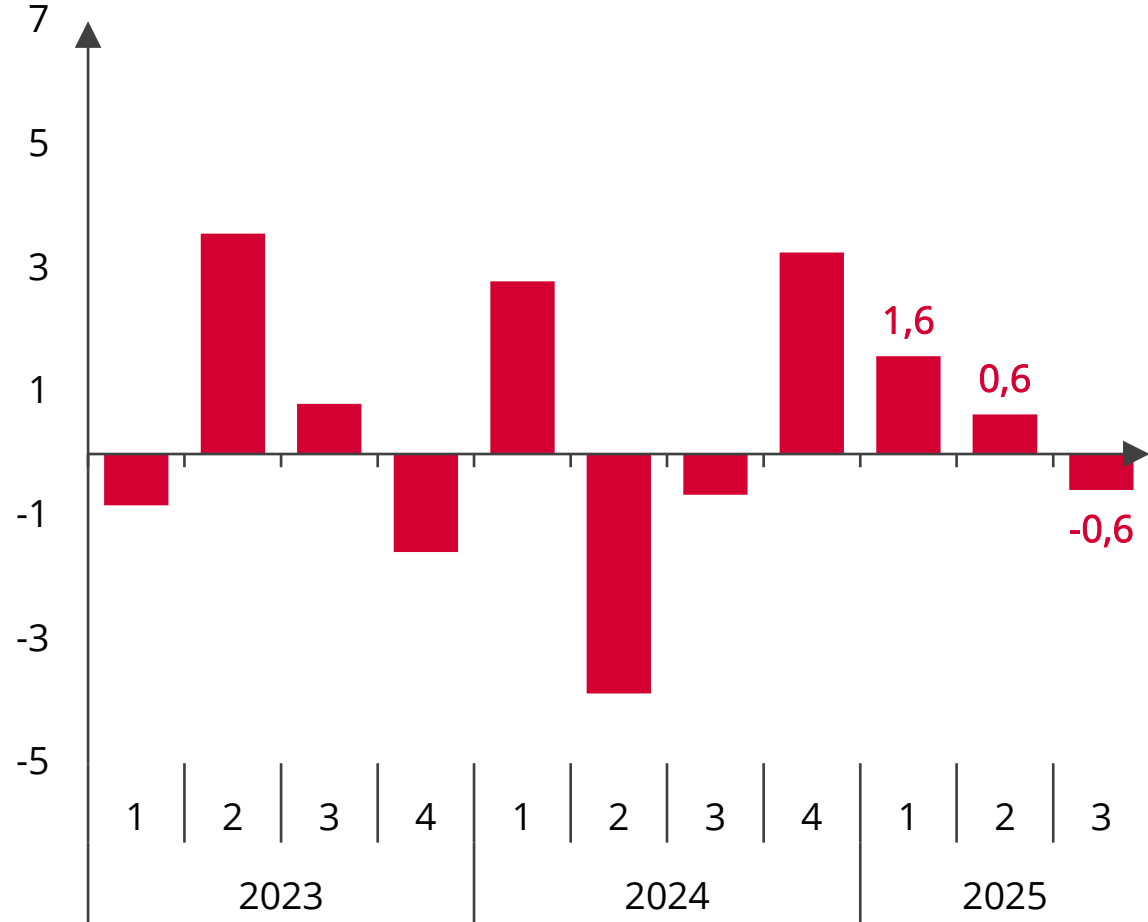


3

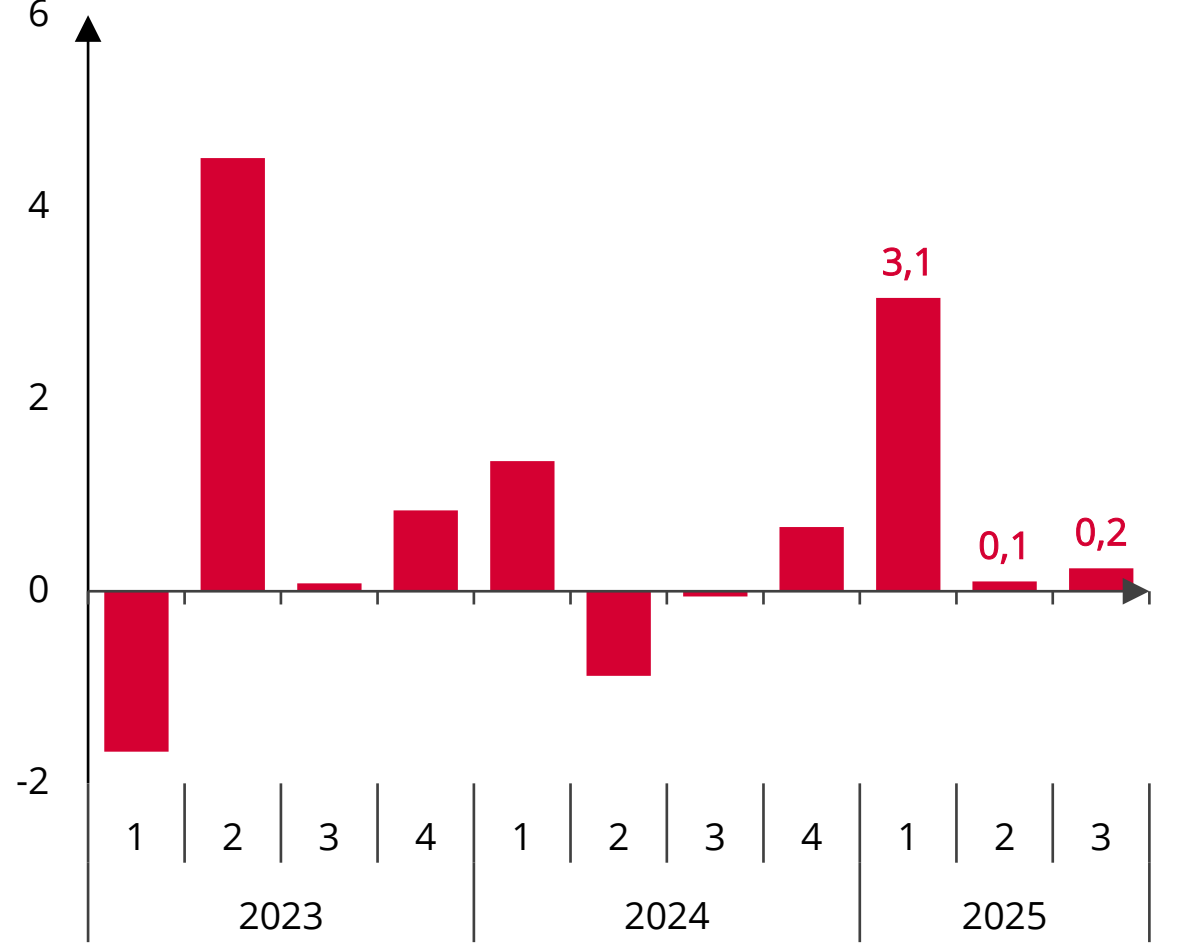
İktisadi Faaliyet

Üçüncü çeyrekte sanayi üretimi sınırlı gerilerken, hizmet üretimi yatay seyretmiştir.

Sanayi Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Çeyreklik Değişim, %)

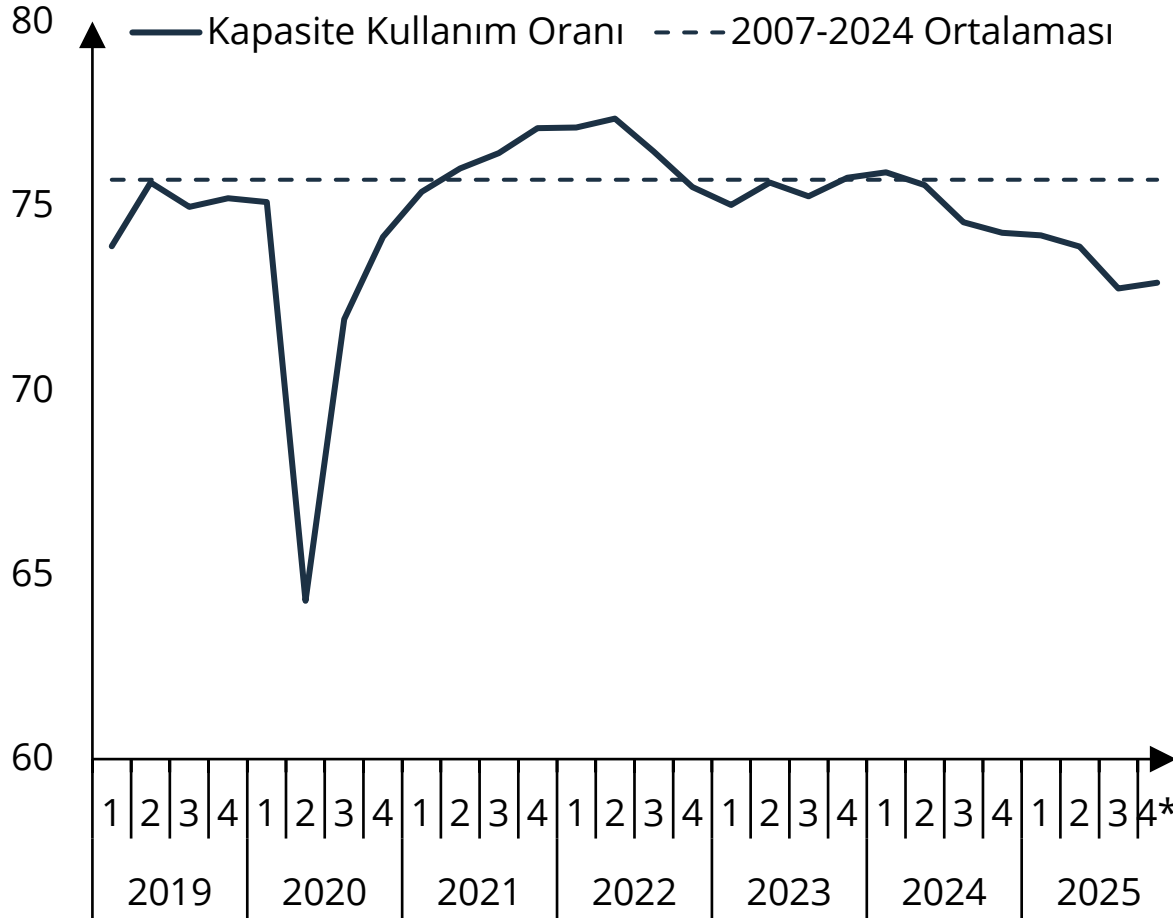


Hizmet Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Çeyreklik Değişim, %)

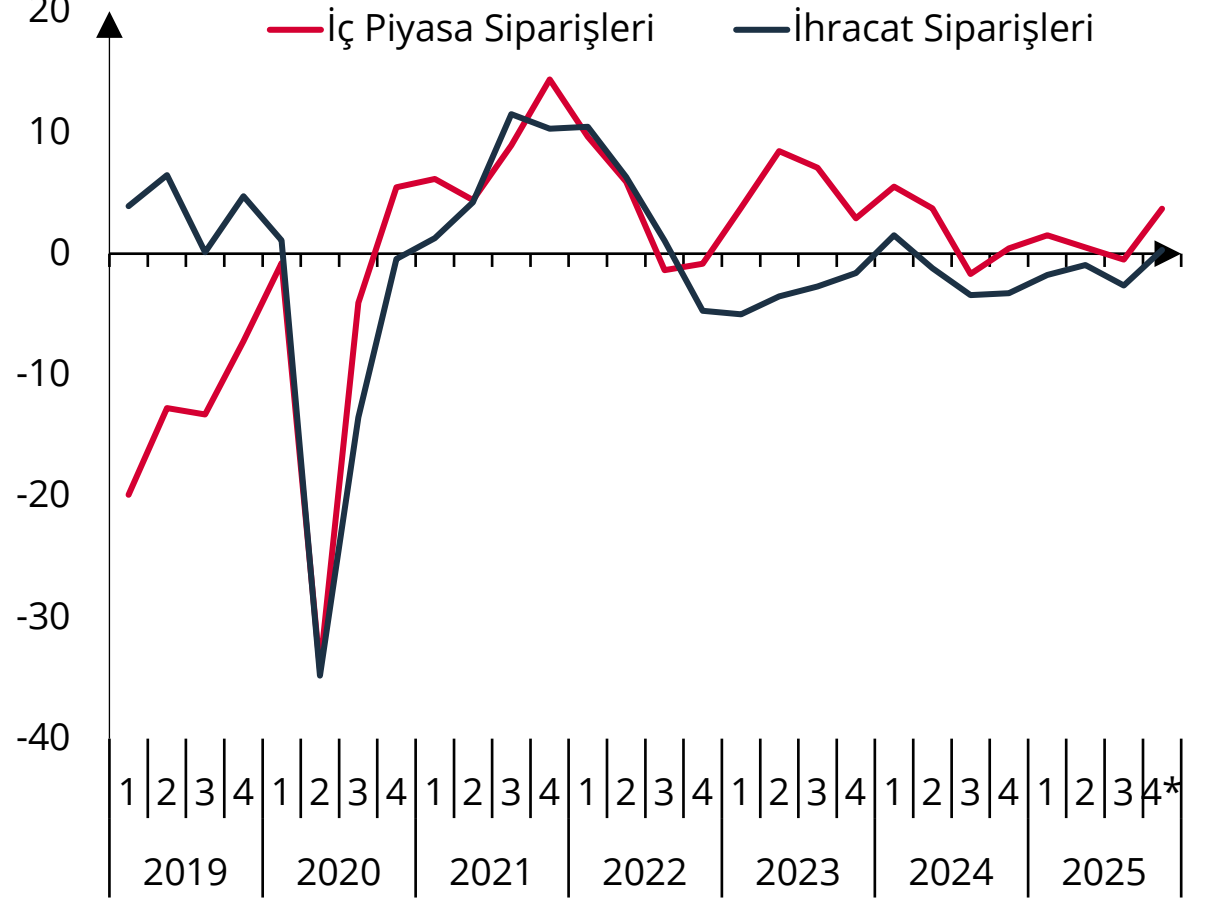


Anket verileri faaliyetteki yavaşlamayı teyit etmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı** (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

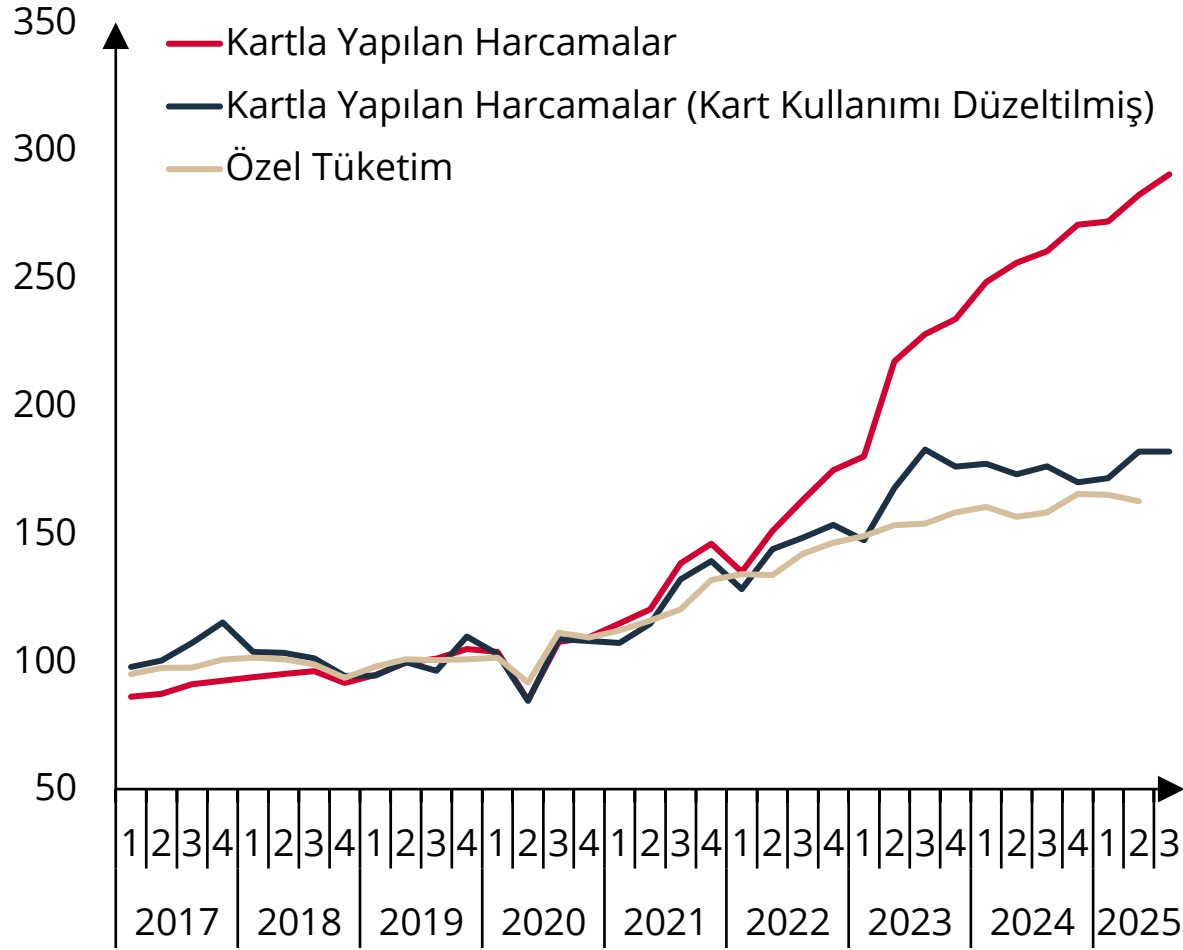


Kayıtlı İç Piyasa ve İhracat Siparişleri (Mevsimsellikten Arındırılmış, Normal Üstü - Normal Altı, 2007-2024 Ortalamasına Kıyasla)

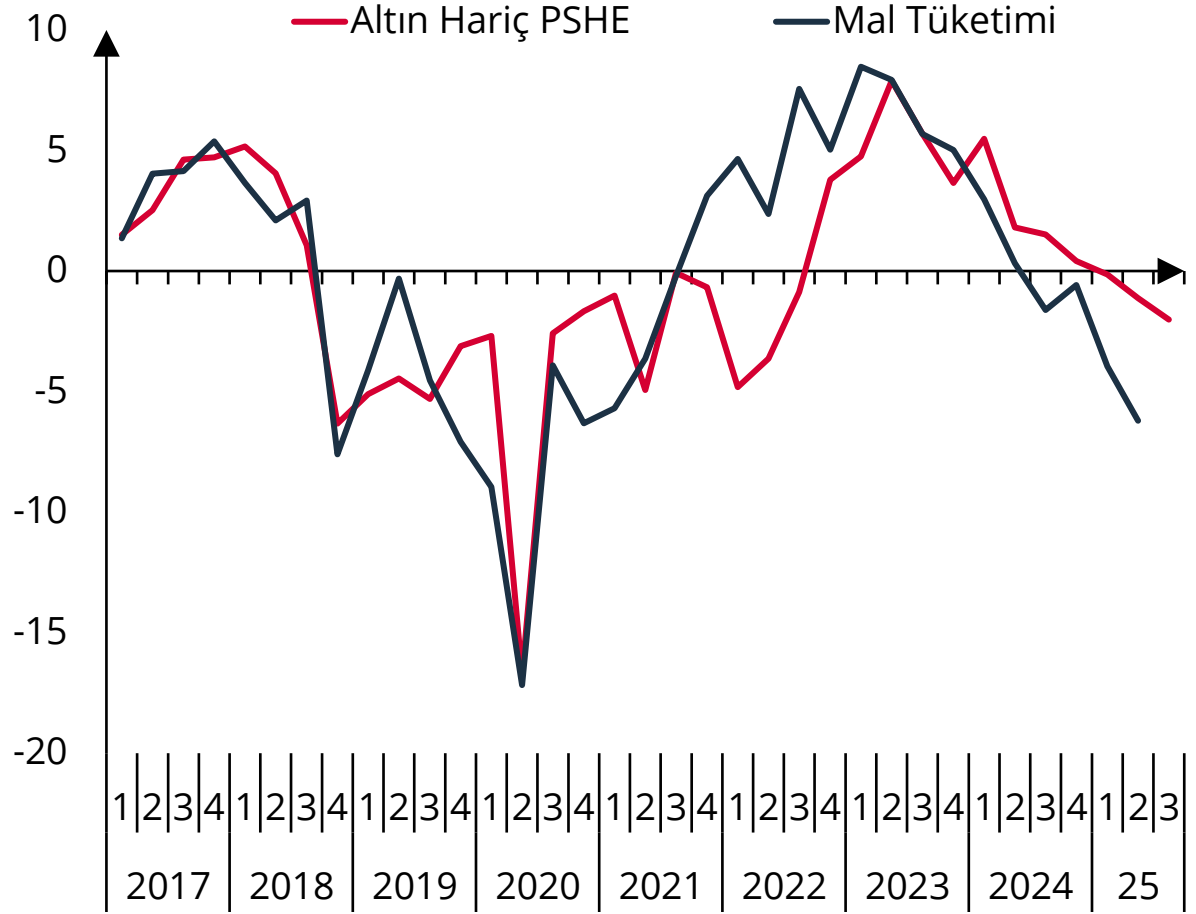


Perakende satışlar ve kartla yapılan harcamalar tüketimde süregelen yavaşlamayla uyumlu seyretmektedir.

Kartla yapılan harcamalar ve özel tüketim
(Reel, mevsimsellikten arındırılmış, 2019=100)

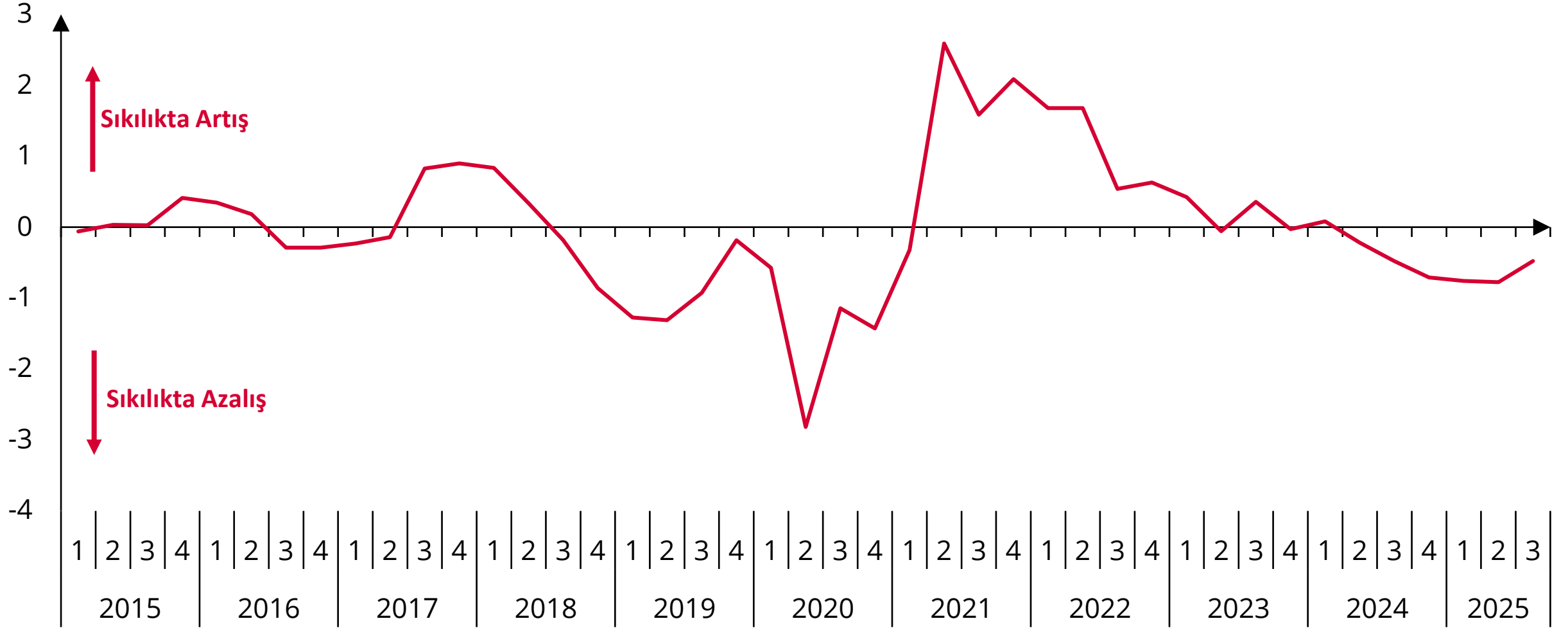


Perakende satışlar ve mal tüketimi (Eğilimden sapma, %)



Bileşik iş gücü piyasası endeksi sıkılığın düşük seyrettiğini teyit etmektedir.

Bileşik İş Gücü Piyasası Endeksi*



Genel Değerlendirme

- Geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek olan kalemler dezenflasyonu yavaşlatmaktadır, ancak ana eğilimdeki düşüş devam etmektedir.
- Piyasa katılımcıları enflasyondaki aşağı yönlü ve yukarı yönlü sürprizlere simetrik tepki vermektedir.
- Firmaların fiyatlama davranışlarında iyileşme belirtileri görülmektedir.
- Genel talep göstergeleri dengelenmenin sürdüğüne işaret 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 sıklığı 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