



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TÜRKİYE'DE MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

Dr. Fatih Karahan
Başkan

8 NİSAN 2025

İSTANBUL



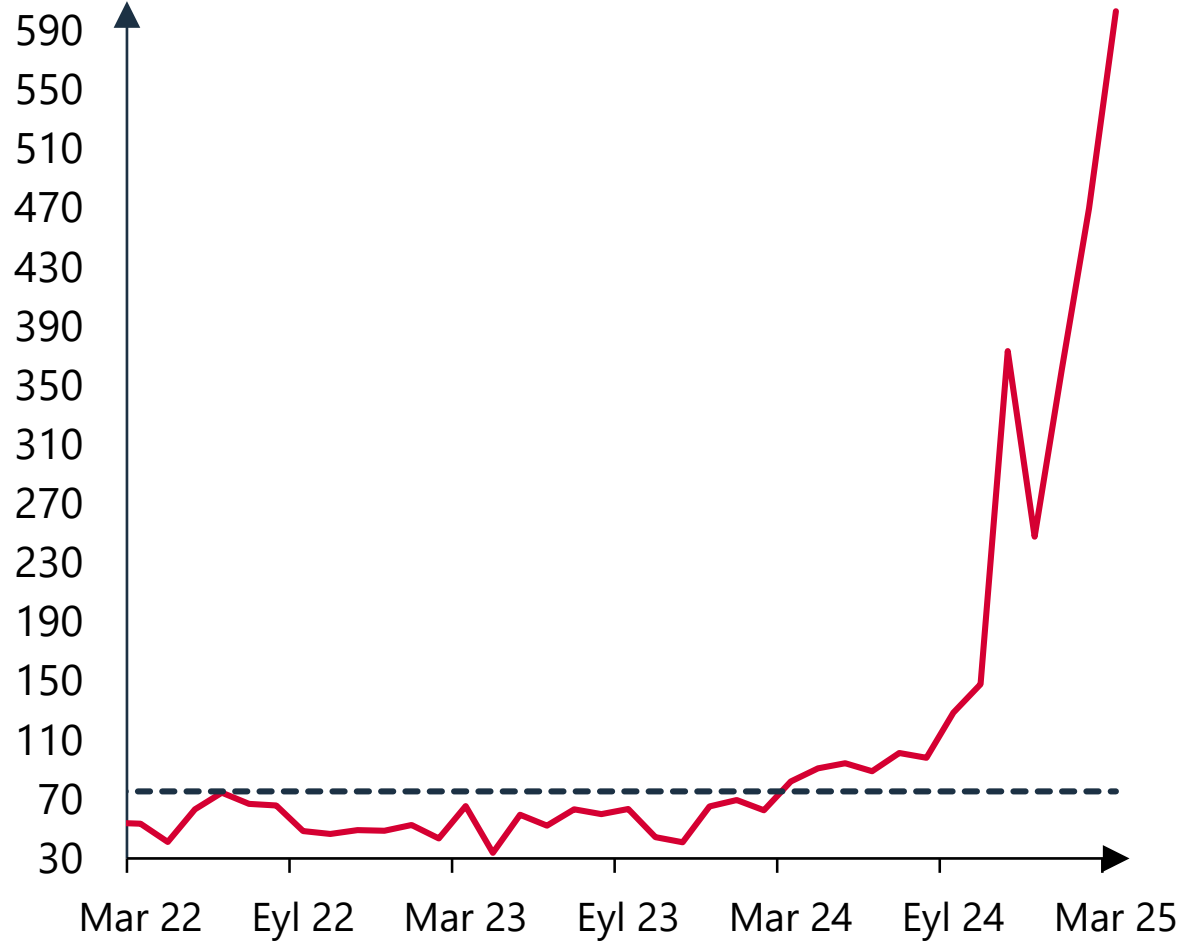
Sunum Planı

- **Küresel Ekonomi**
- **İktisadi Faaliyet**
- **Enflasyon**
- **Son Dönem Gelişmeler ve Para Politikası**

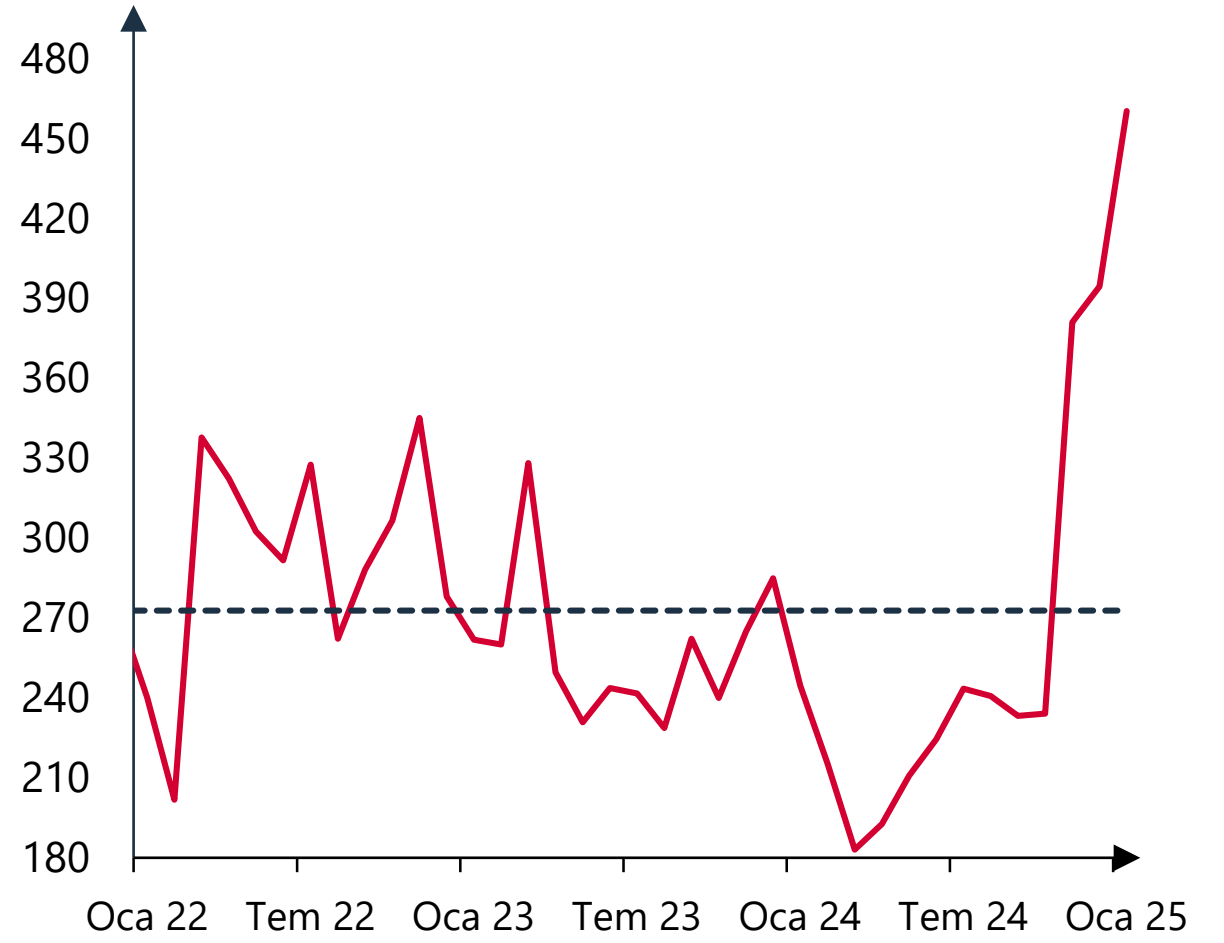
KÜRESEL EKONOMİ

Küresel ticaret ve ekonomi politikalarına dair belirsizlikler son dönemde yükselmiştir.

Ticaret Politikası Belirsizlik Endeksi (Aylık)*

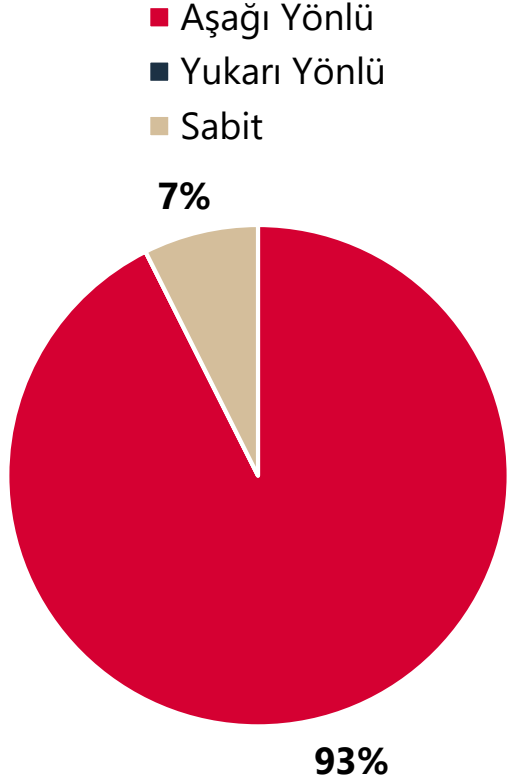


Ekonomi Politikası Belirsizlik Endeksi (Aylık)*

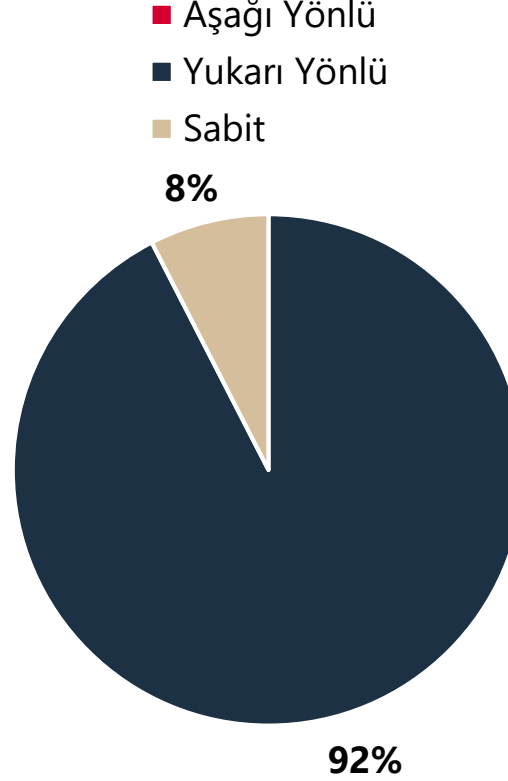


Kapsamlı vergi paketi büyüme ve enflasyon beklentilerini etkilemiştir.

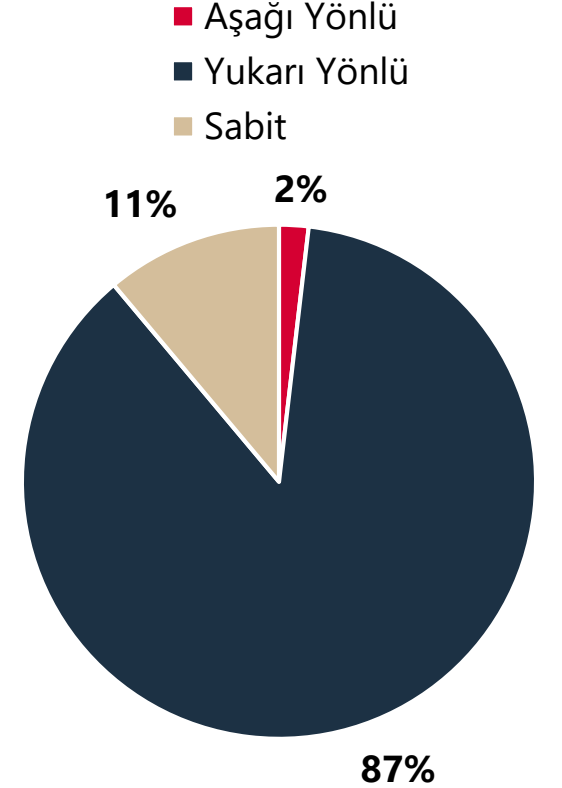
ABD GSYİH Tahmin Değişimi
(2 Nisan Sonrası)*



ABD Resesyon Tahmin Değişimi
(2 Nisan Sonrası)**



ABD TÜFE Tahmin Değişimi
(2 Nisan Sonrası)***



Kaynak: Bloomberg Anketi (54 ekonomist katılım göstermiştir).

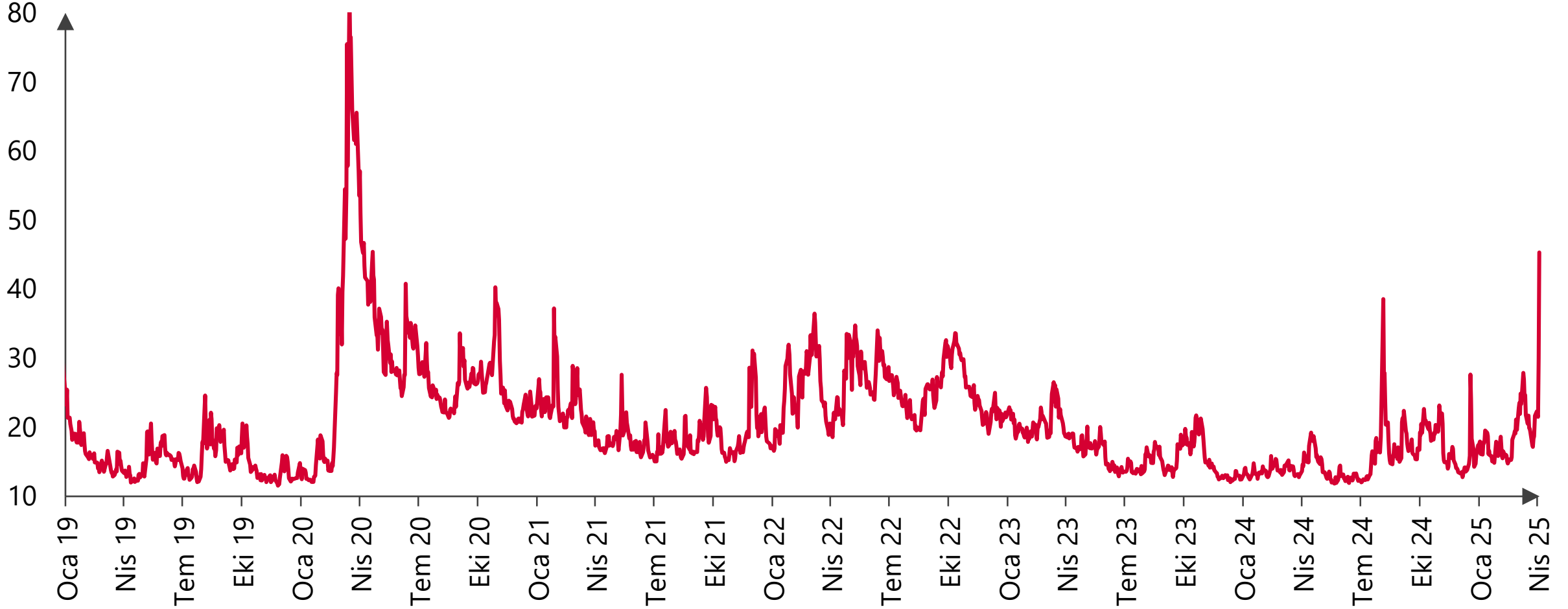
*2 Nisan'da duyurulan tarifelerin önümüzdeki yıl ABD GSYİH tahminlerinizi ne yönde etkilemesini bekliyorsunuz?

**2 Nisan'da duyurulan tarifeler önümüzdeki 12 ayda ABD'de resesyon yaşanma olasılığını ne yönde etkiler?

***2 Nisan'da duyurulan tarifelerin, önümüzdeki yılda ABD enflasyonunu ne yönde etkilemesini bekliyorsunuz?

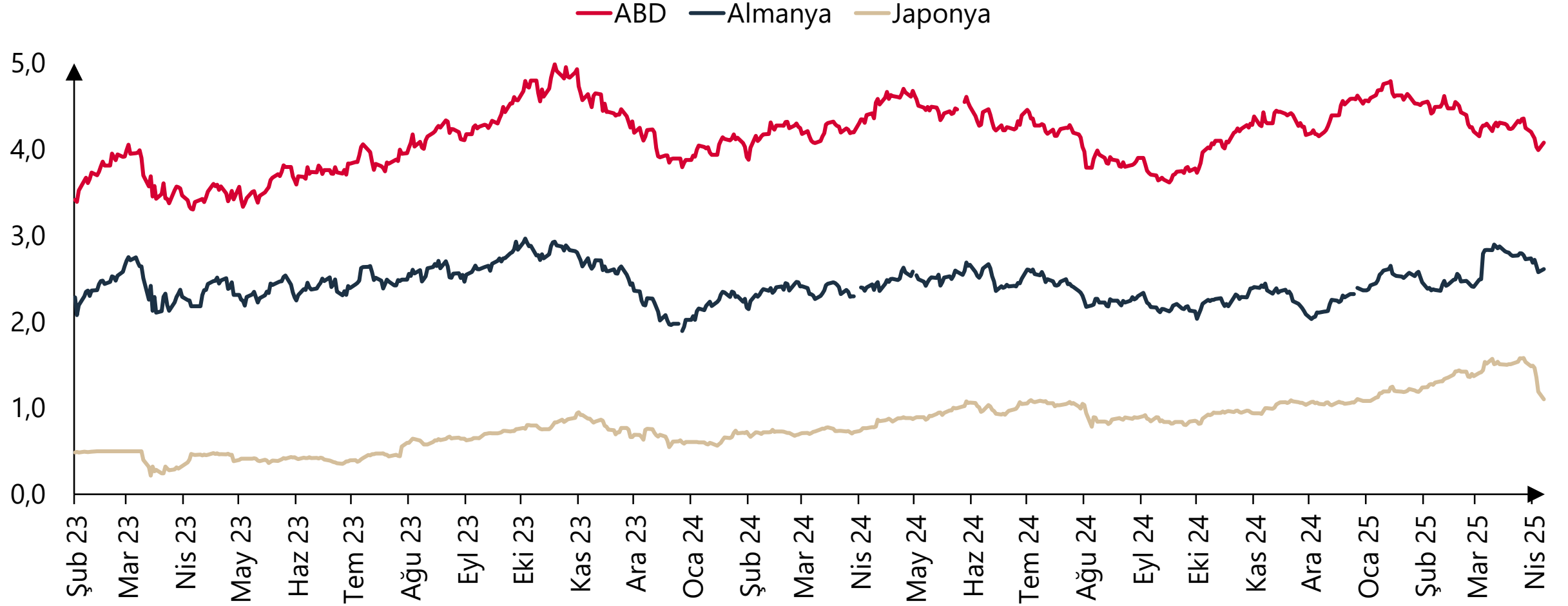
Küresel finansal piyasalarda oynaklık yükselmiştir.

VIX Oynaklık Endeksi (Günlük)



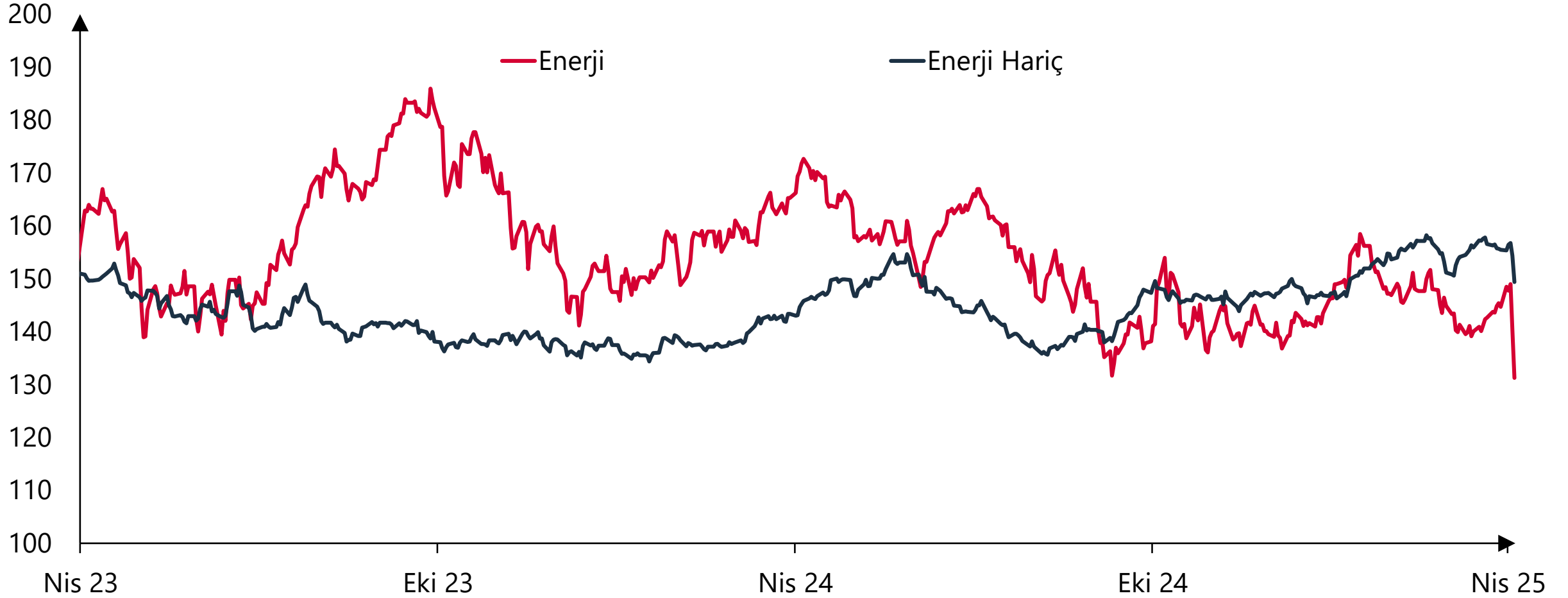
Resesyon beklentileri uzun vadeli tahvil faizlerini aşağı yönlü etkilemektedir.

10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Emtia fiyatları son dönemde belirgin düzeyde gerileme göstermiştir.

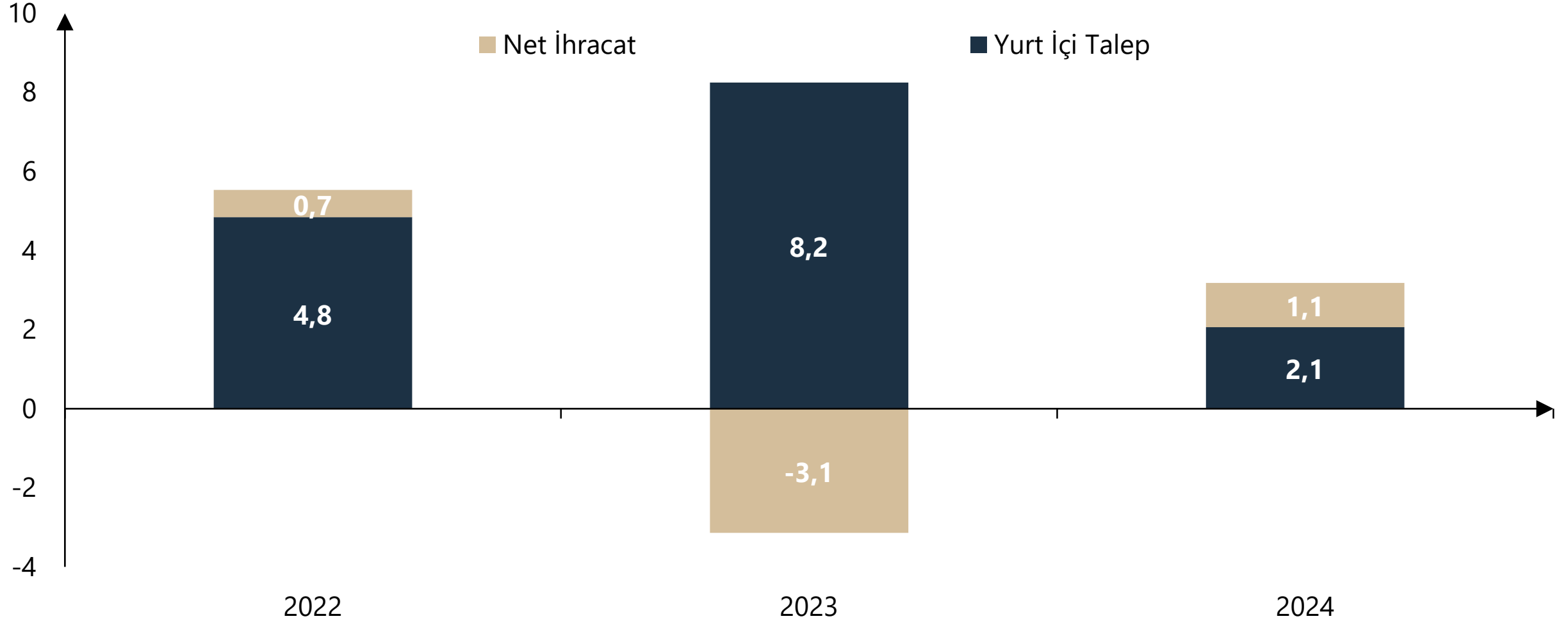
Emtia Fiyat Endeksleri (Günlük)*



İKTİSADİ FAALİYET

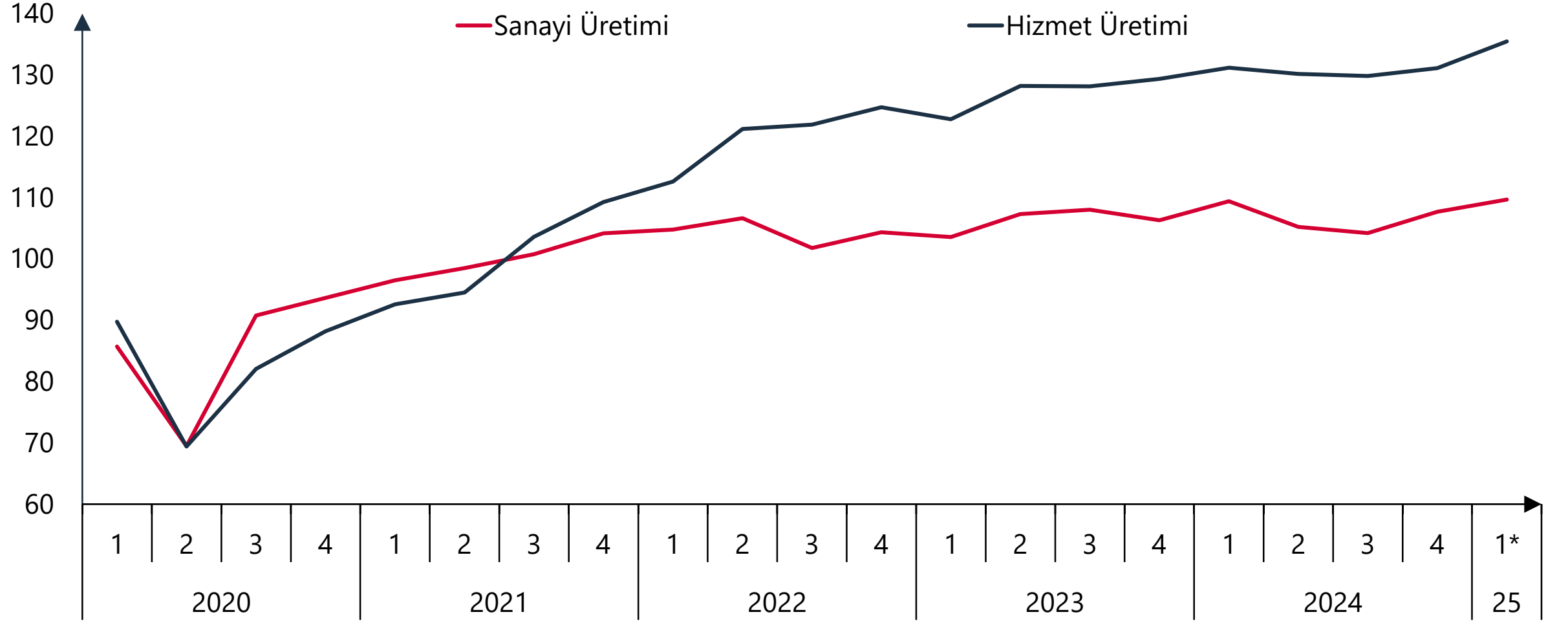
Talep kompozisyonu 2024 yılında daha dengeli seyretmiştir.

Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)



Üretim göstergeleri iktisadi faaliyette toparlanmaya işaret etmektedir.

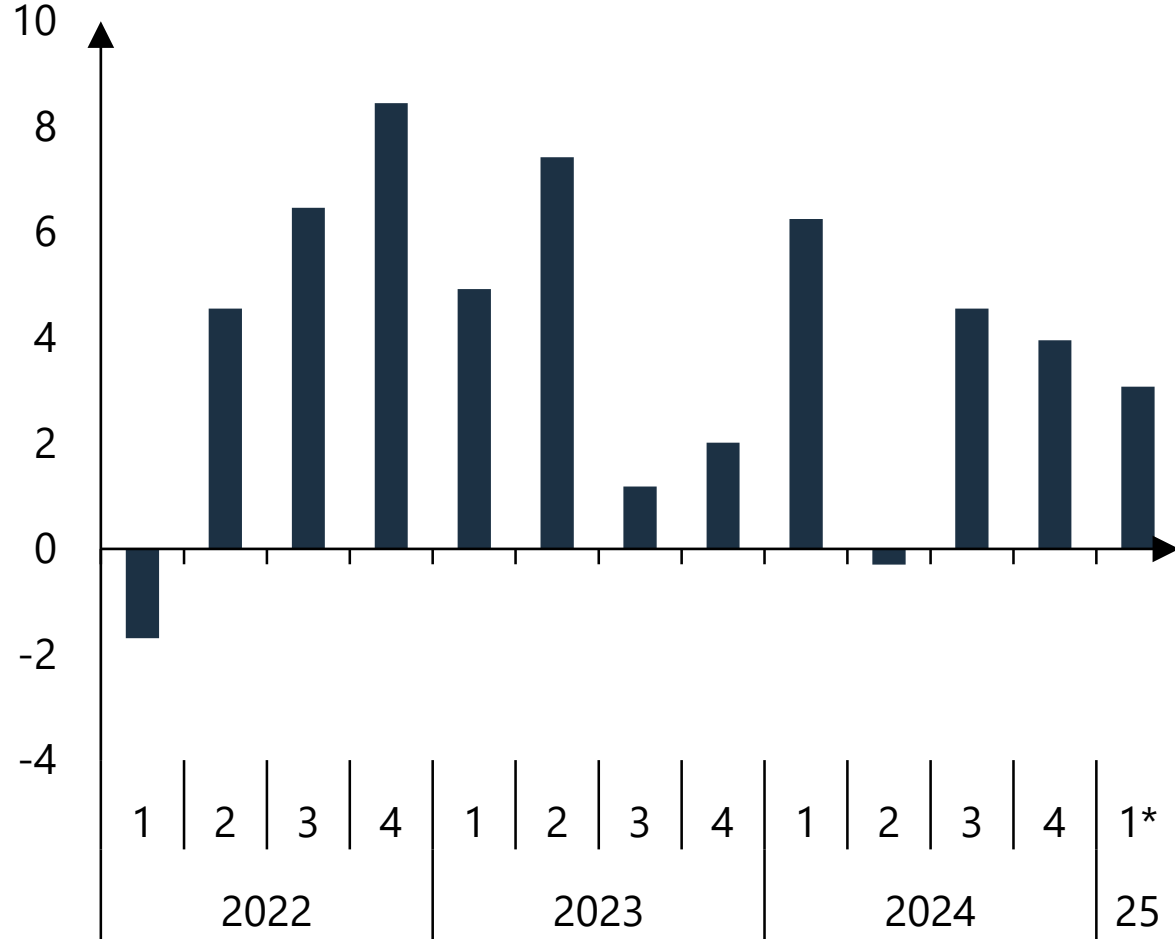
Üretim Endeksleri (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)



Yurt içi talep ılımlı seyretmekle birlikte bir miktar dirençlidir.

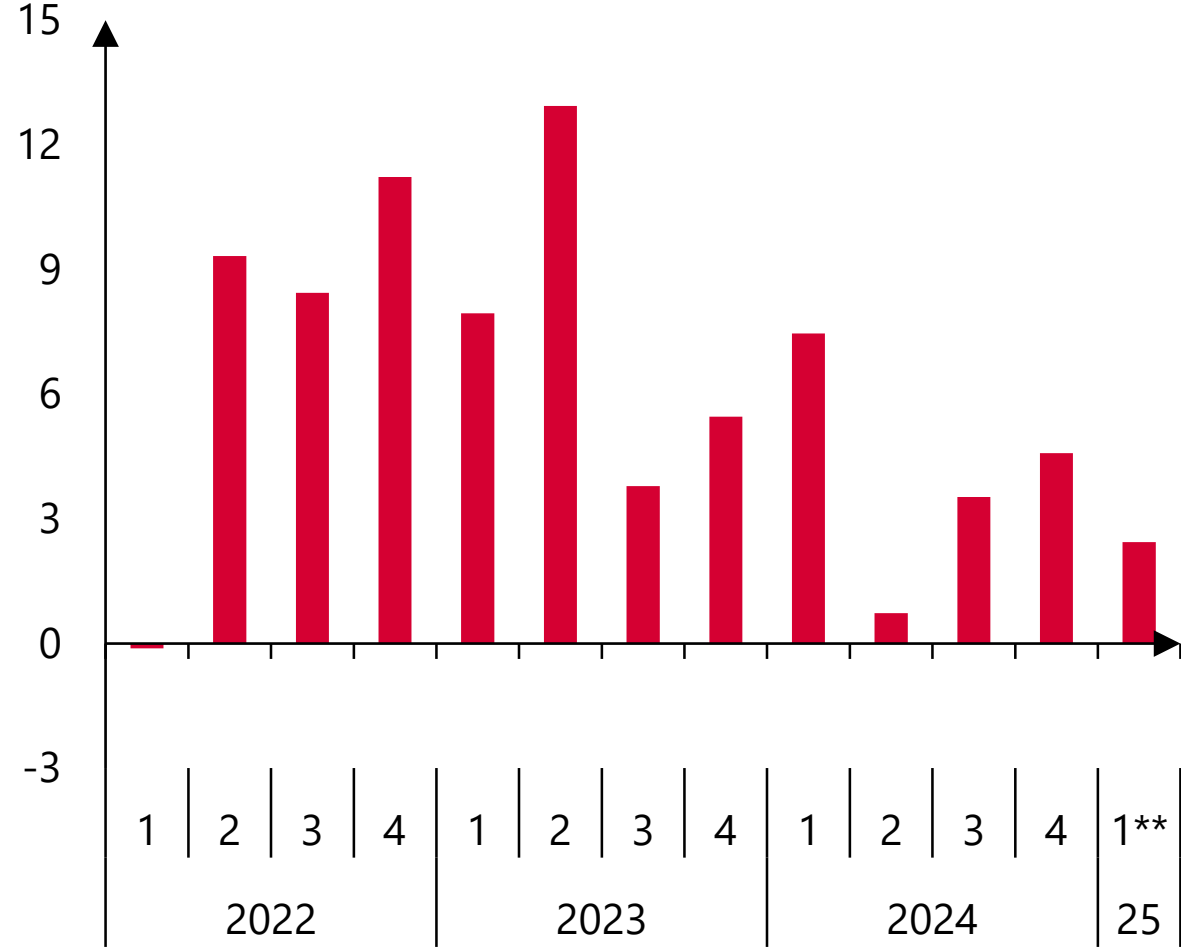
Perakende Satış Hacim Endeksi*

(Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)



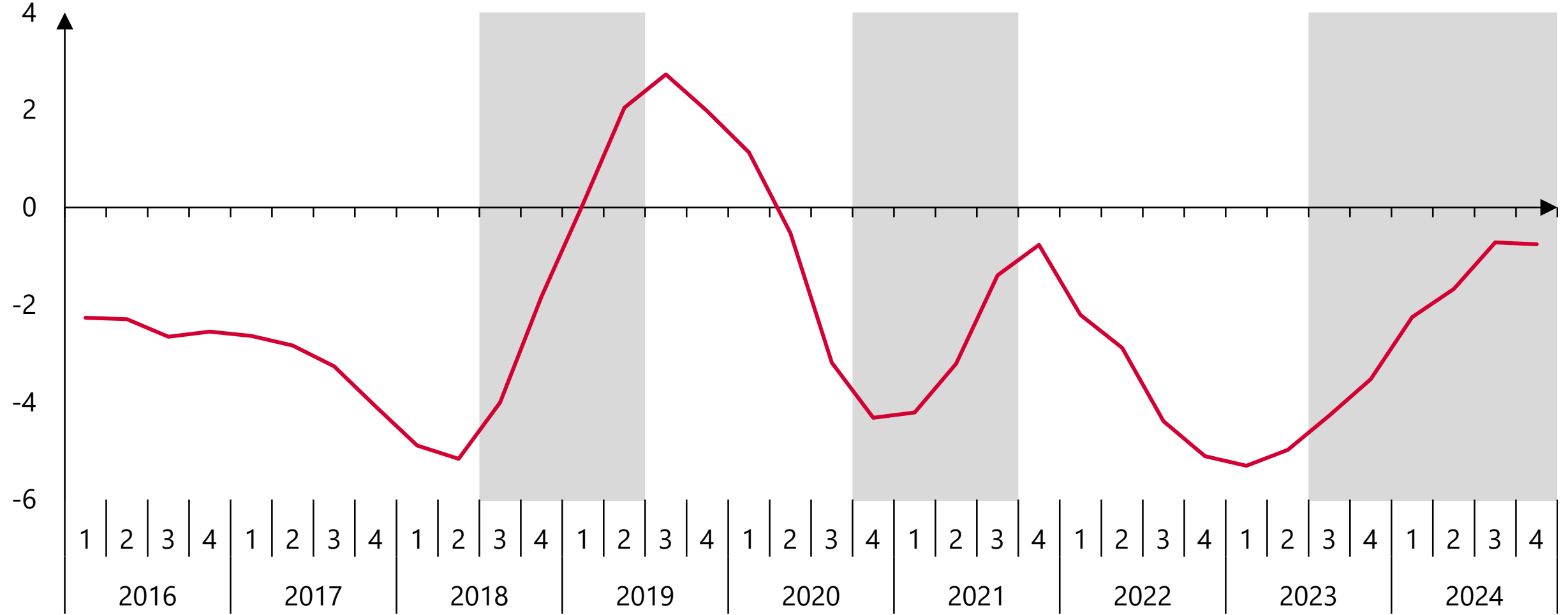
Kartla Yapılan Harcamalar

(Reel, Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)



Cari işlemler açığı tarihsel olarak düşük seviyelerdedir.

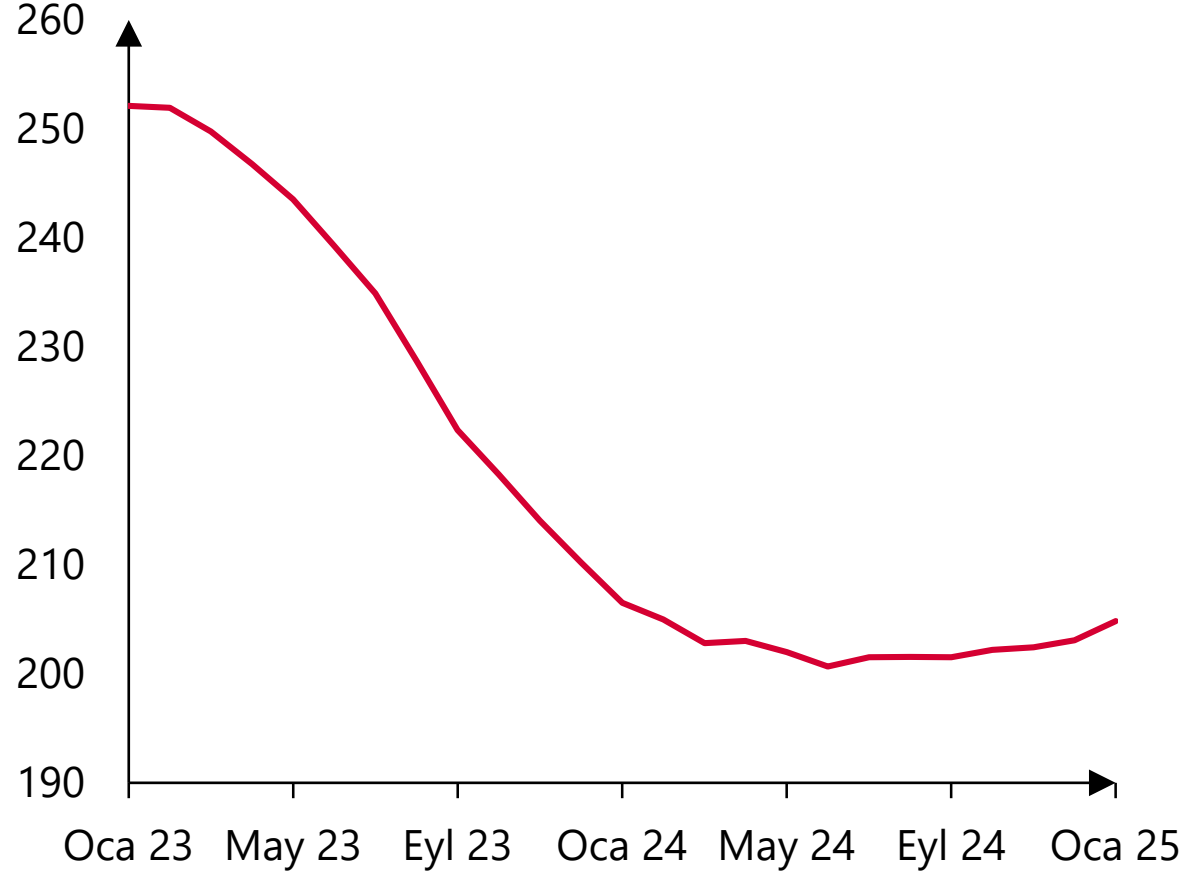
Cari Denge/GSYH* (%)



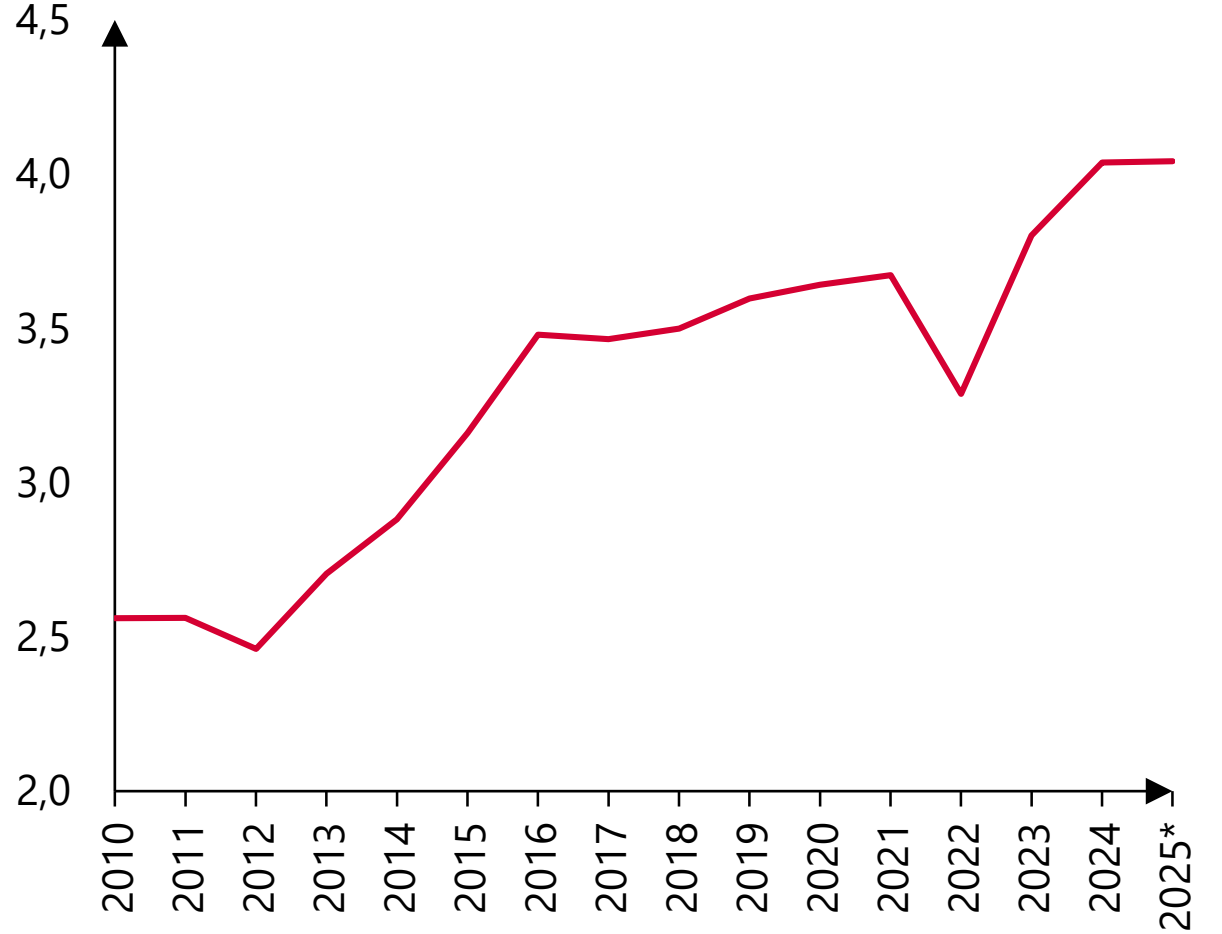
Zayıf dış talebe rağmen ihracatta pazar payı artmaktadır.

AB'nin AB Dışından Mal İthalatı

(12 Ay Hareketli Ortalama, Milyar Euro)

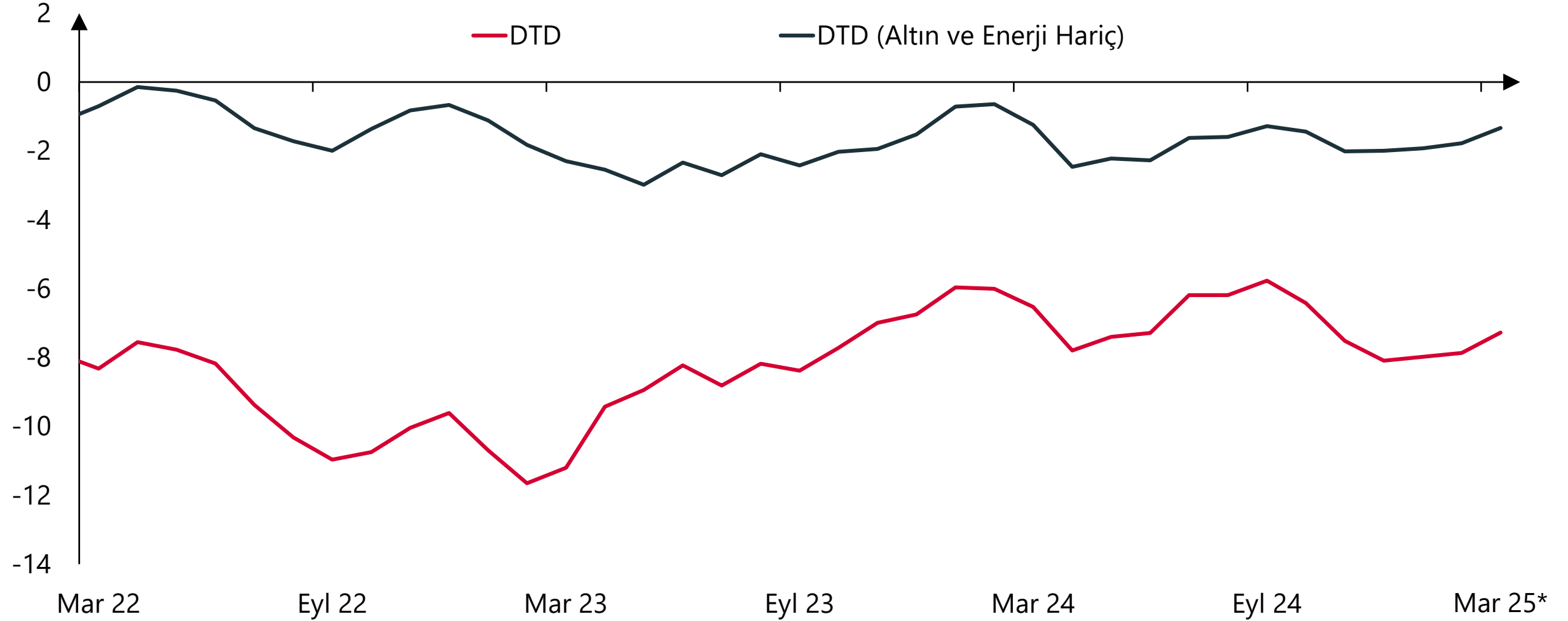


Türkiye'nin AB İthalatındaki Payı (%)



Altın ve enerji hariç dış ticaret dengesi istikrarlı seyretmektedir.

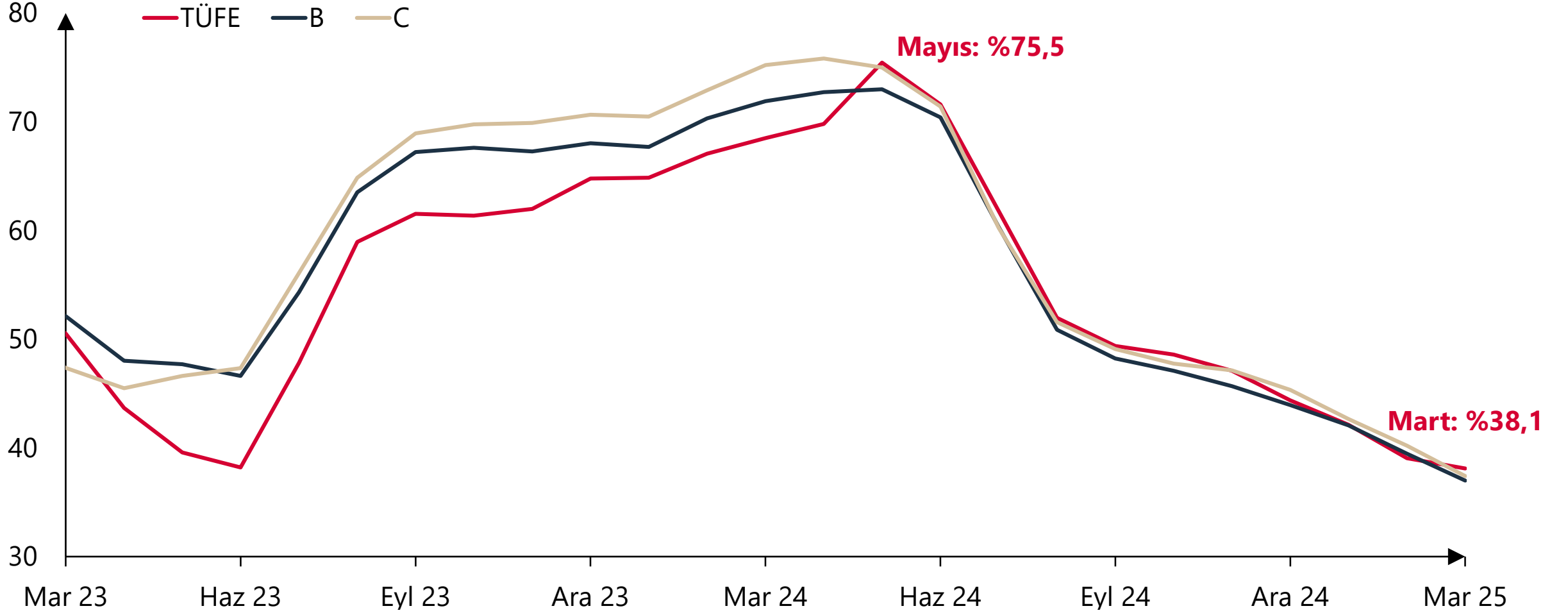
Dış Ticaret Dengesi (DTD) (Mev Arınd., 3 Ay Hareketli Ortalama, Milyar Dolar)



ENFLASYON

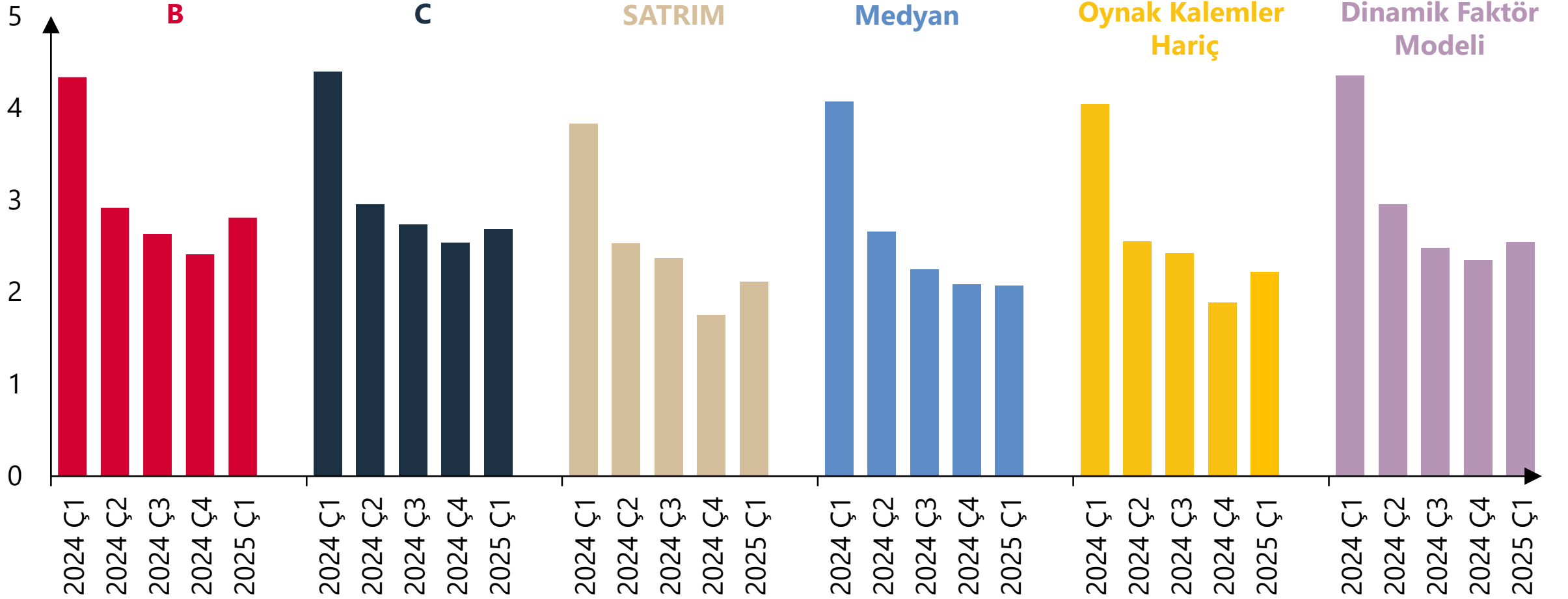
Enflasyondaki düşüş süreci devam etmektedir.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)



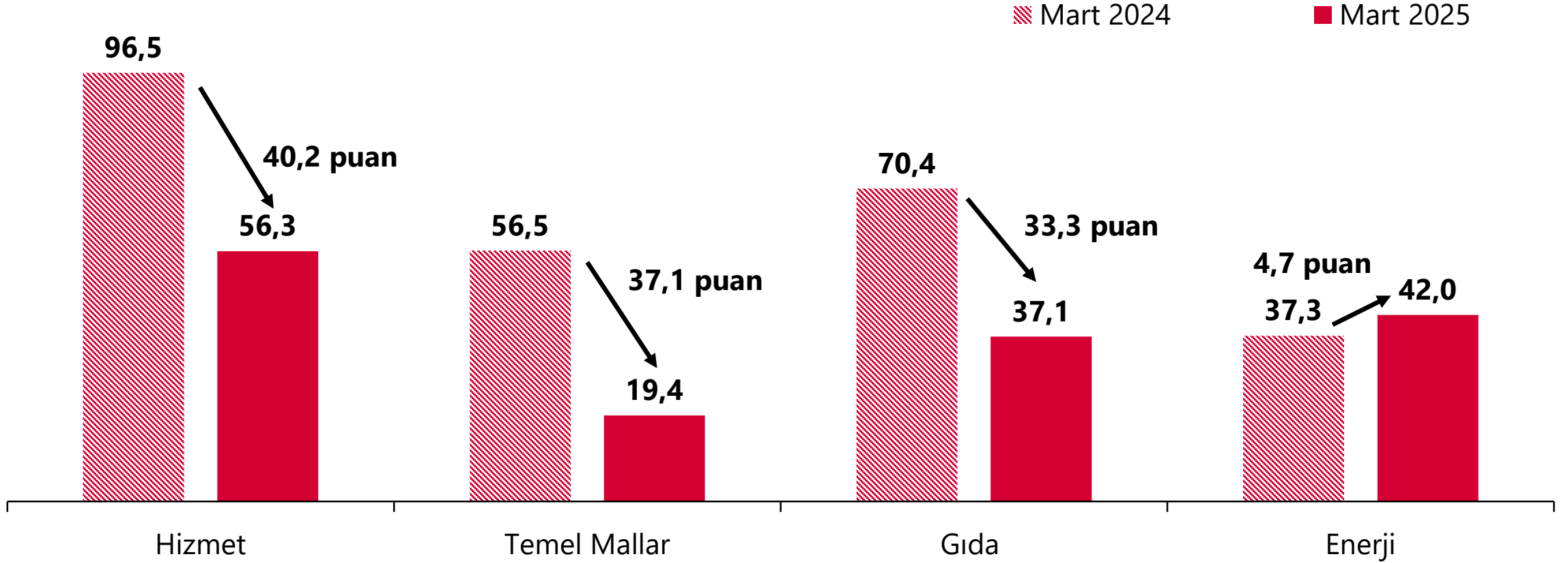
Enflasyonun ana eğiliminde ilk çeyreğe özgü bir yükseliş gözlenmiştir.

Aylık Enflasyon Ana Eğilim Göstergeleri (% , Mev. Arınd., Çeyreklik Ortalama)



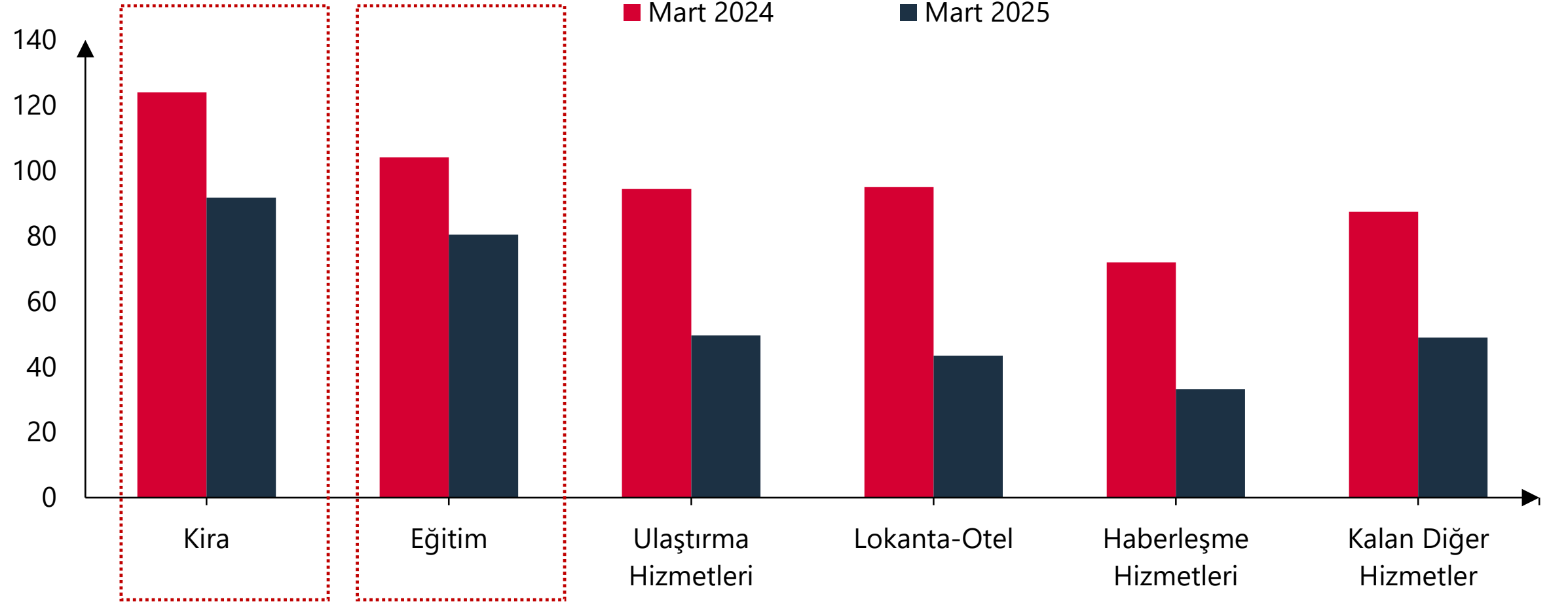
Mal enflasyonundan sonra hizmet enflasyonundaki düşüş de belirginleşmektedir.

TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)



Geçmiş endeksleme eğilimi güçlü kalemler, hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

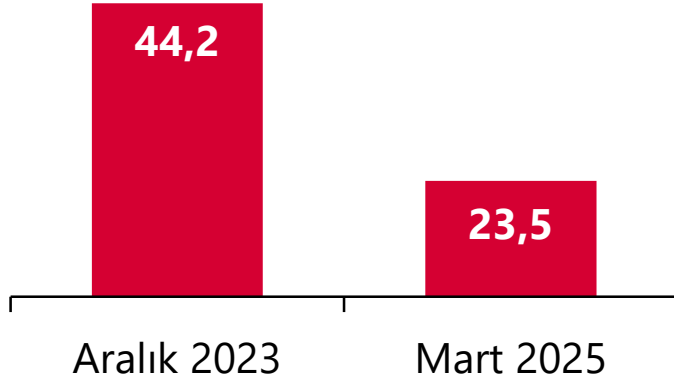
Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)



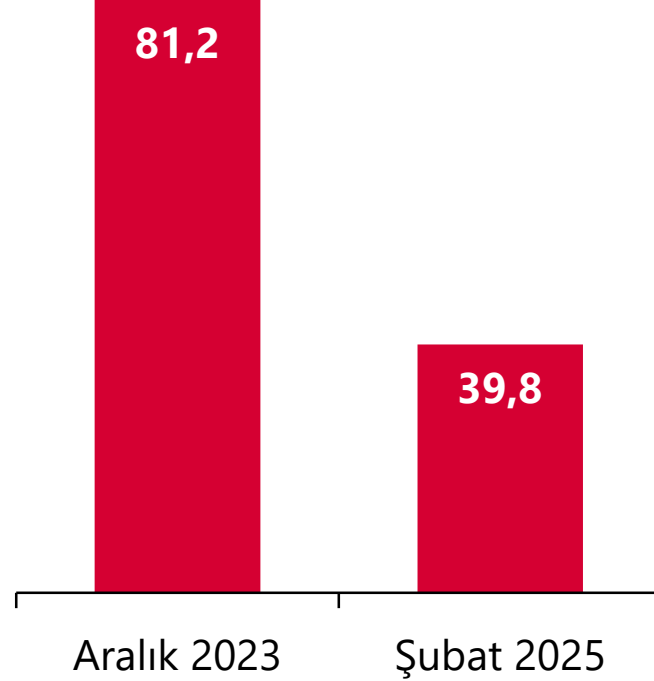
Maliyet artışları yavaşlamaktadır.

Maliyet Endeksleri (Yıllık % Değişim)

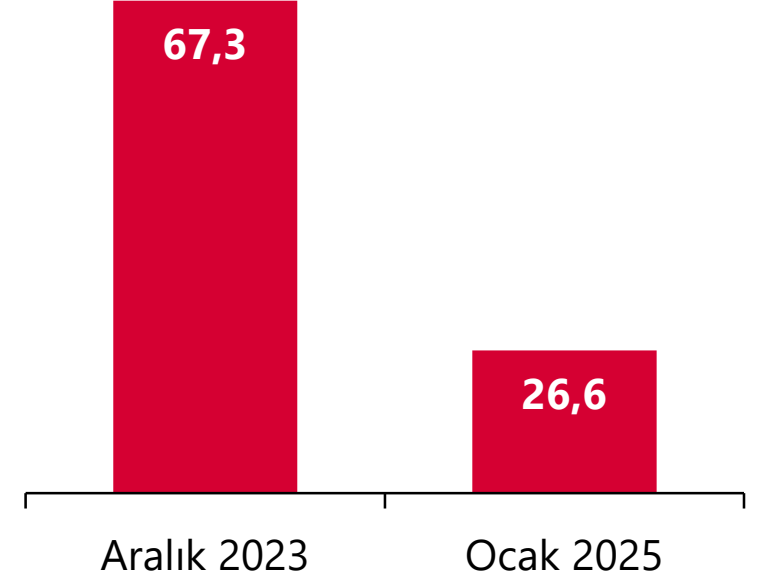
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi



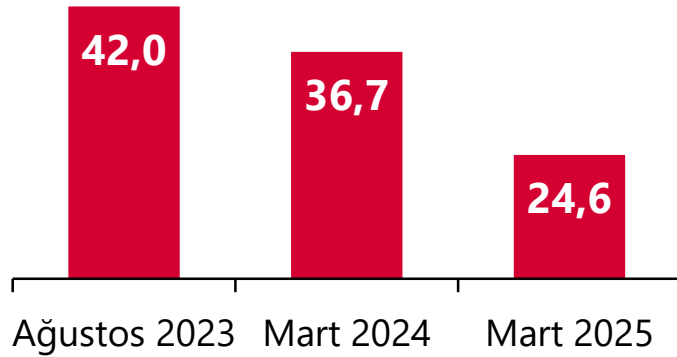
İnşaat Maliyet Endeksi



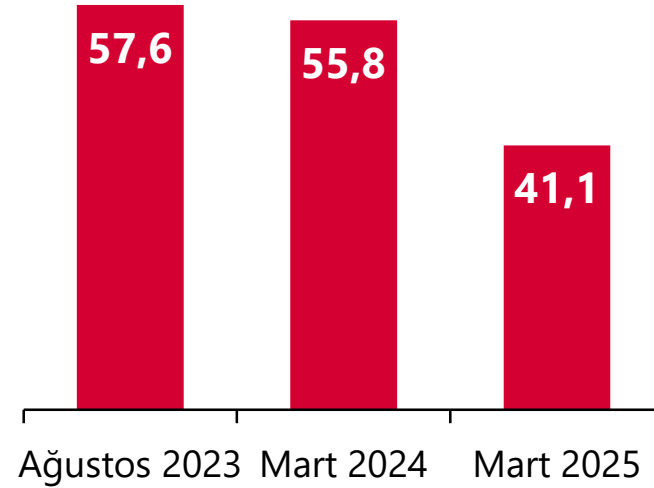
Enflasyon beklentileri gerileme eğilimindedir.

Sektörlerin 12 Ay Sonrası Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)

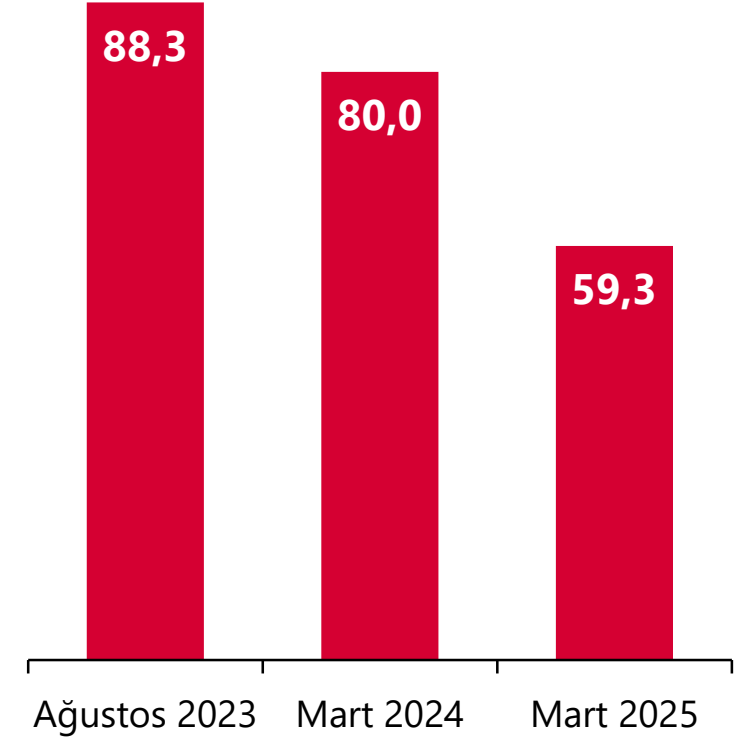
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör



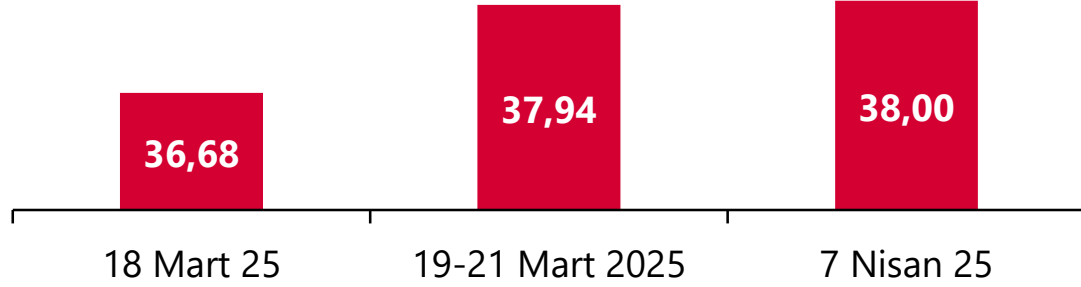
Hanehalkı



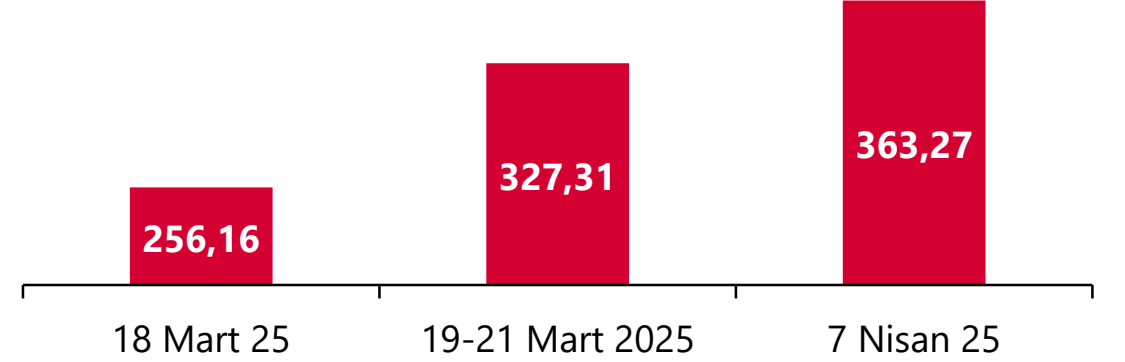
SON DÖNEM GELİŞMELER VE PARA POLİTİKASI

Son dönemde finansal piyasalarda oynaklık gözlenmiştir.

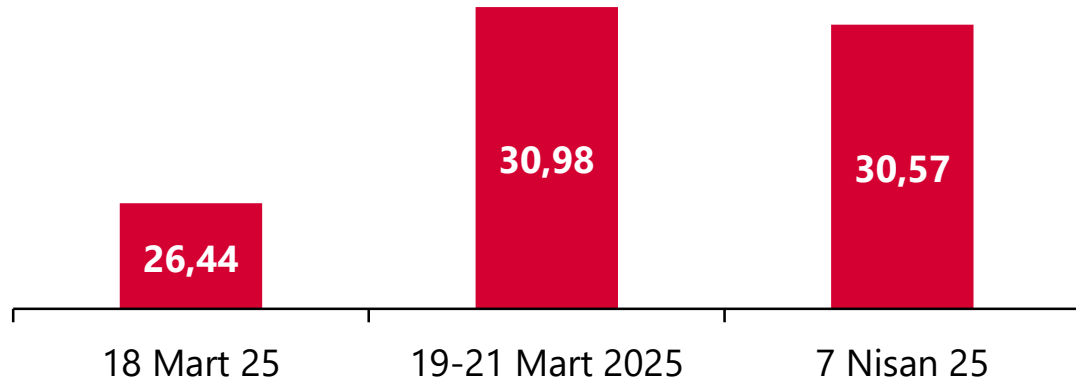
Dolar/TL Kuru



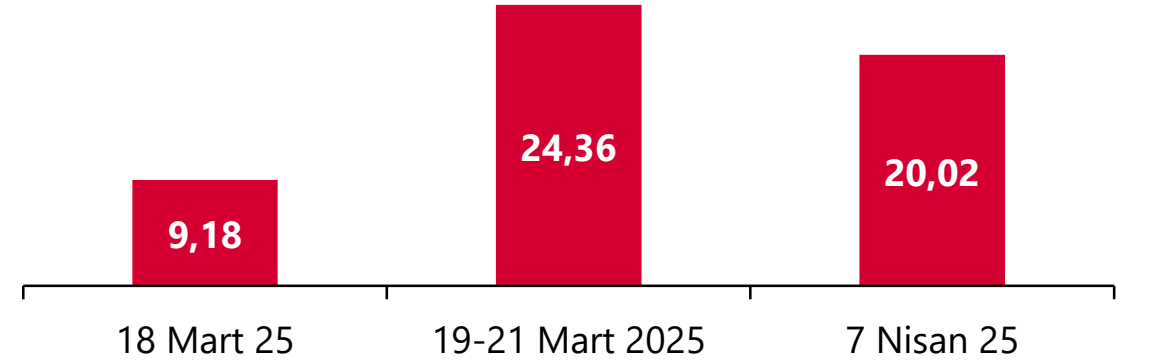
5 Yıllık CDS Primi



10 Yıl Vadeli Gösterge Tahvil Getirisi



Opsiyonların İma Ettiği Kur Oynaklığı (ABD Dolarına Karşı, 1 Ay Vadeli)



Son dönem finansal piyasa gelişmelerine yönelik aldığımız önlemler

1 PPK Ara Toplantı kararı

- Ara toplantıyla, gecelik borç verme faiz oranını yüzde 44'ten yüzde 46'ya yükselttik.
- Politika faizini yüzde 42,5'te sabit tuttuk.

2 TL ve döviz likidite yönetimi

- Bir hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verdik.
- TL depo ihalelerinin vadelerini uzattık.
- Vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç etmeye başladık.
- TCMB nezdinde TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başladık.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr