TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI



ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI

Dr. Fatih Karahan

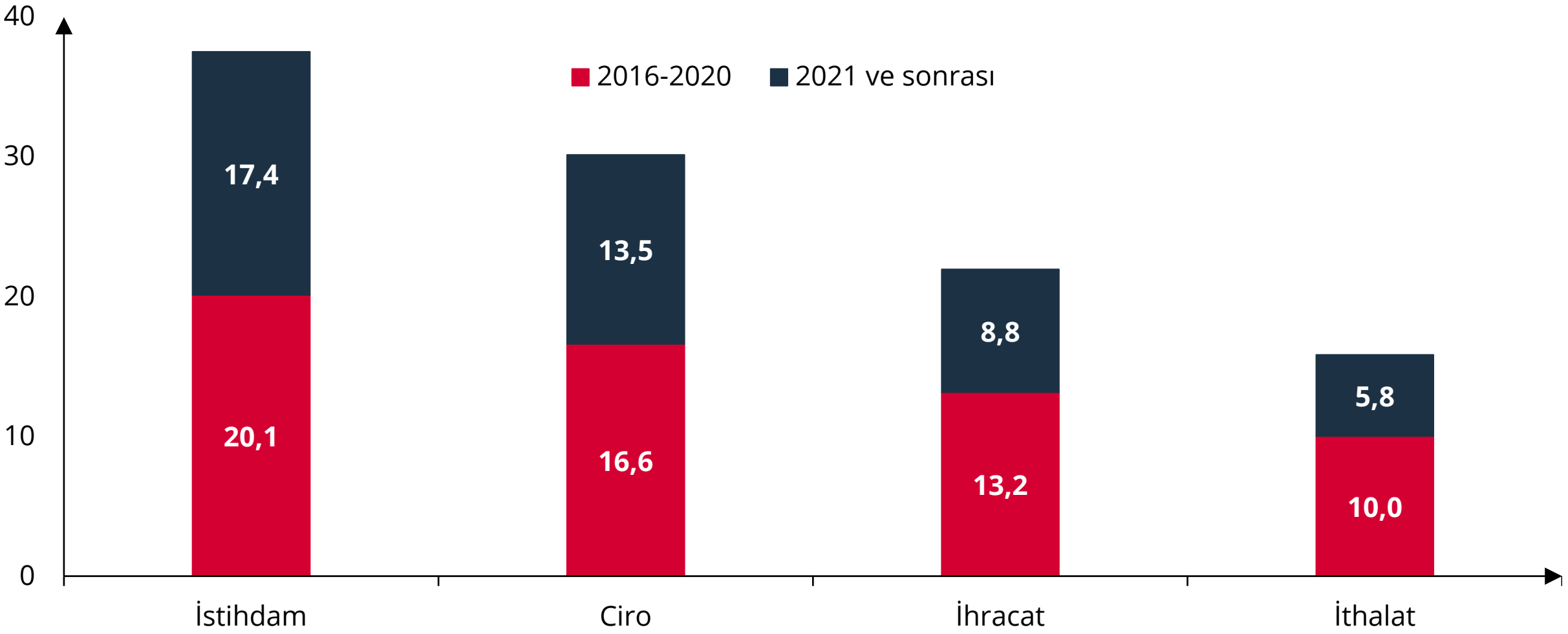
Başkan

6 KASIM 2026

ANKARA

Genç işletmeler istihdam ve ekonomik faaliyette önemli bir ağırlığa sahiptir.

Dönemlere Göre Kurulan Girişimlerin Ekonomideki Payları* (%)



TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TÜİK.

*2024 itibarıyla.

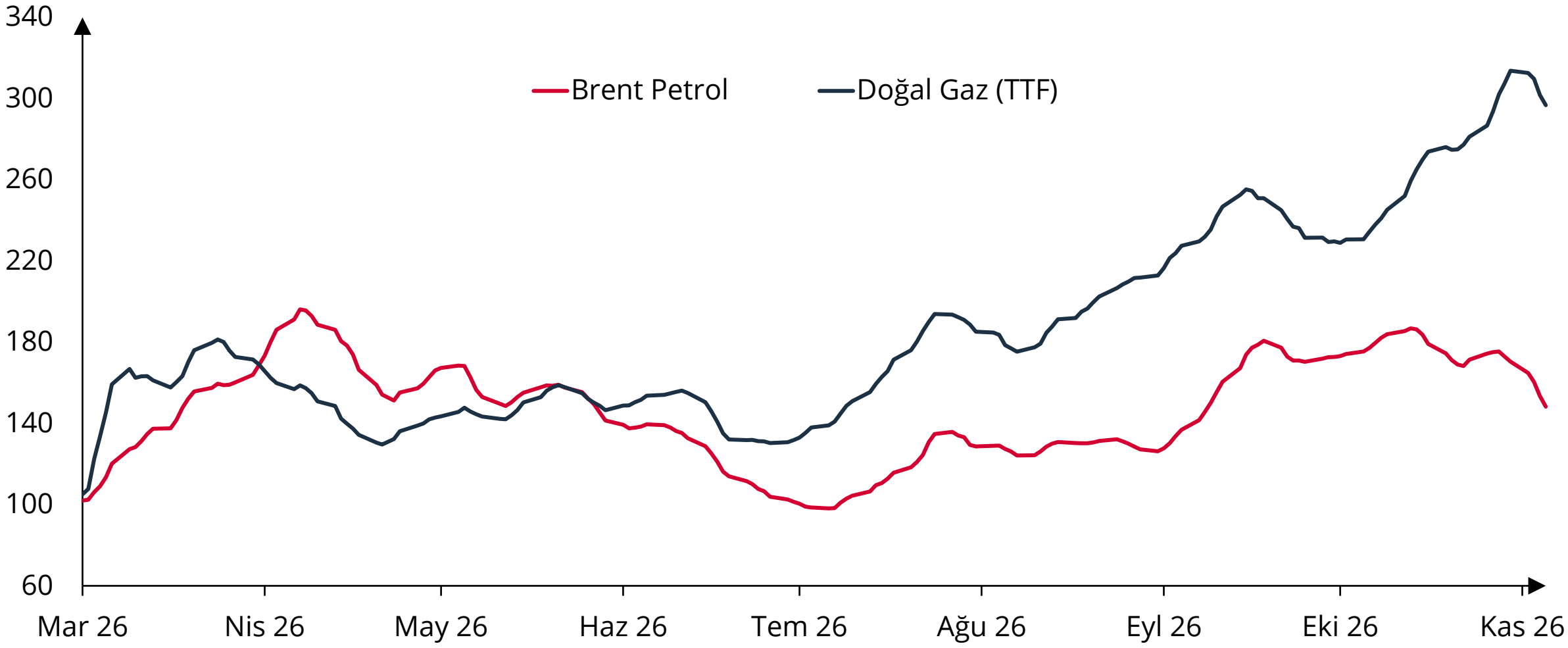
1

Dezenflasyon sürecinde hangi aşamadayız?

- Dezenflasyon arz yönlü baskılarla yavaşlamıştır.
- Ana eğilim gerilemiştir.
- Beklentiler ihtiyatlı duruşun sürdürülmesini gerektirmektedir.

Jeopolitik gerilimler neticesinde enerji fiyatları yüksek seyretmektedir.

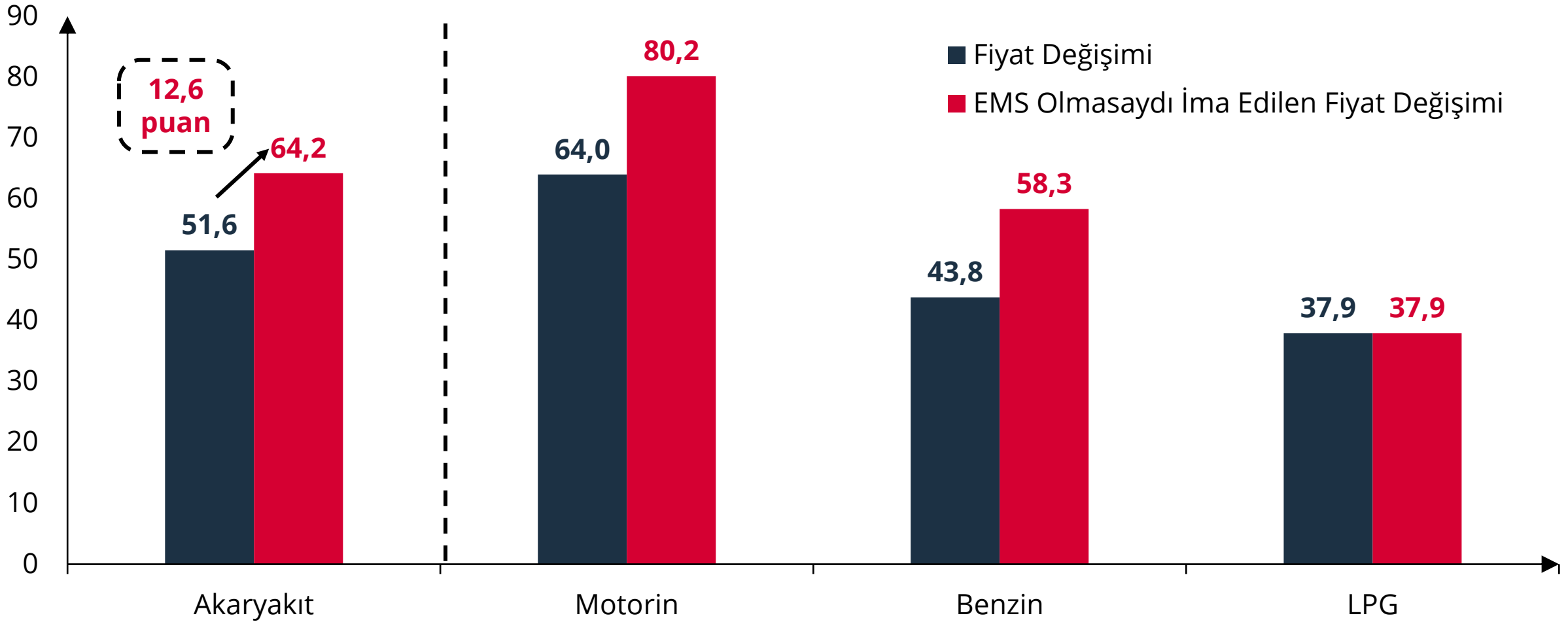
Brent Petrol ve Doğal Gaz (TTF) Fiyatları (5 Günlük Hareketli Ortalama, 27 Şubat 2026=100)



Kaynak: Bloomberg. 5 Kasım 2026 itibarıyla.

Eşel Mobil Sistemi (EMS) küresel şokun akaryakıt fiyatlarına etkisini sınırlamıştır.

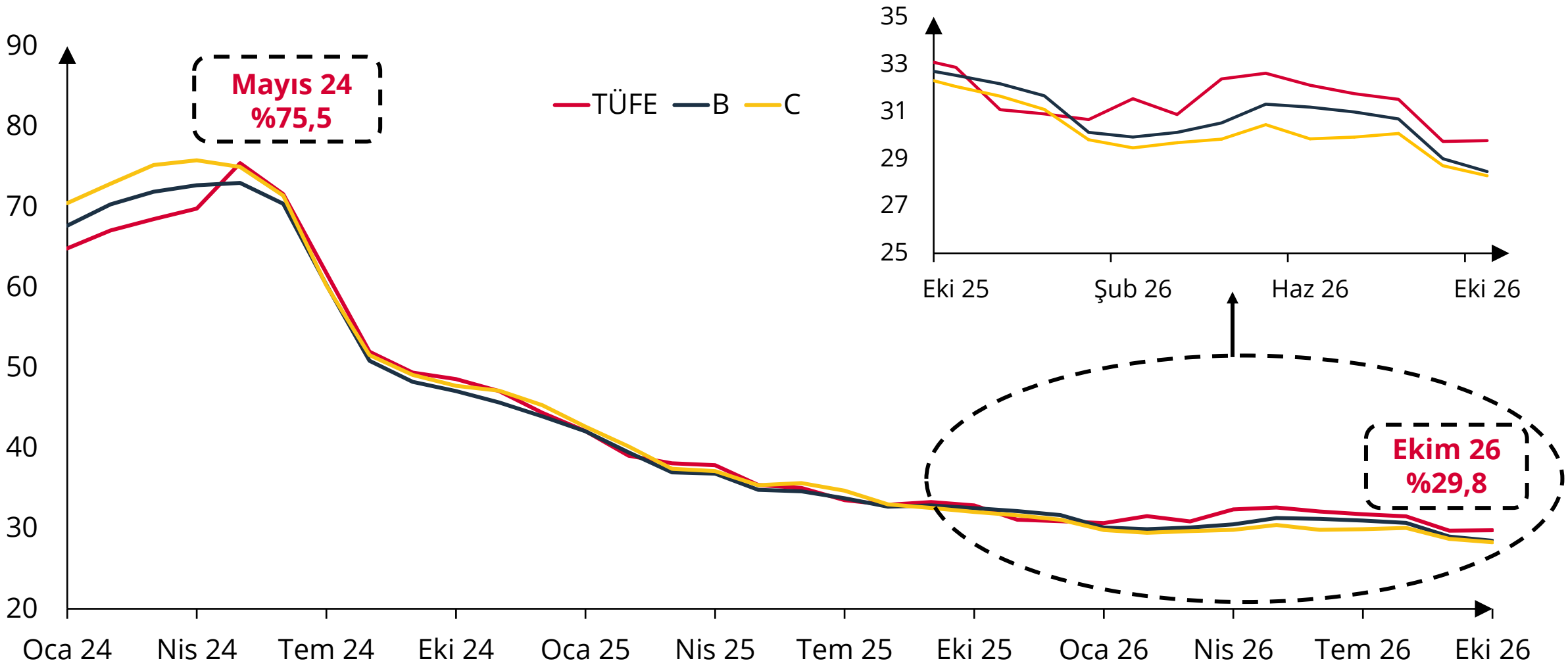
Akaryakıt Birikimli Fiyat Değişimi (Mart-Ekim 2026, %)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Dezenflasyon süreci arz yönlü baskılarla yavaşlamıştır.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler* (Yıllık % Değişim)

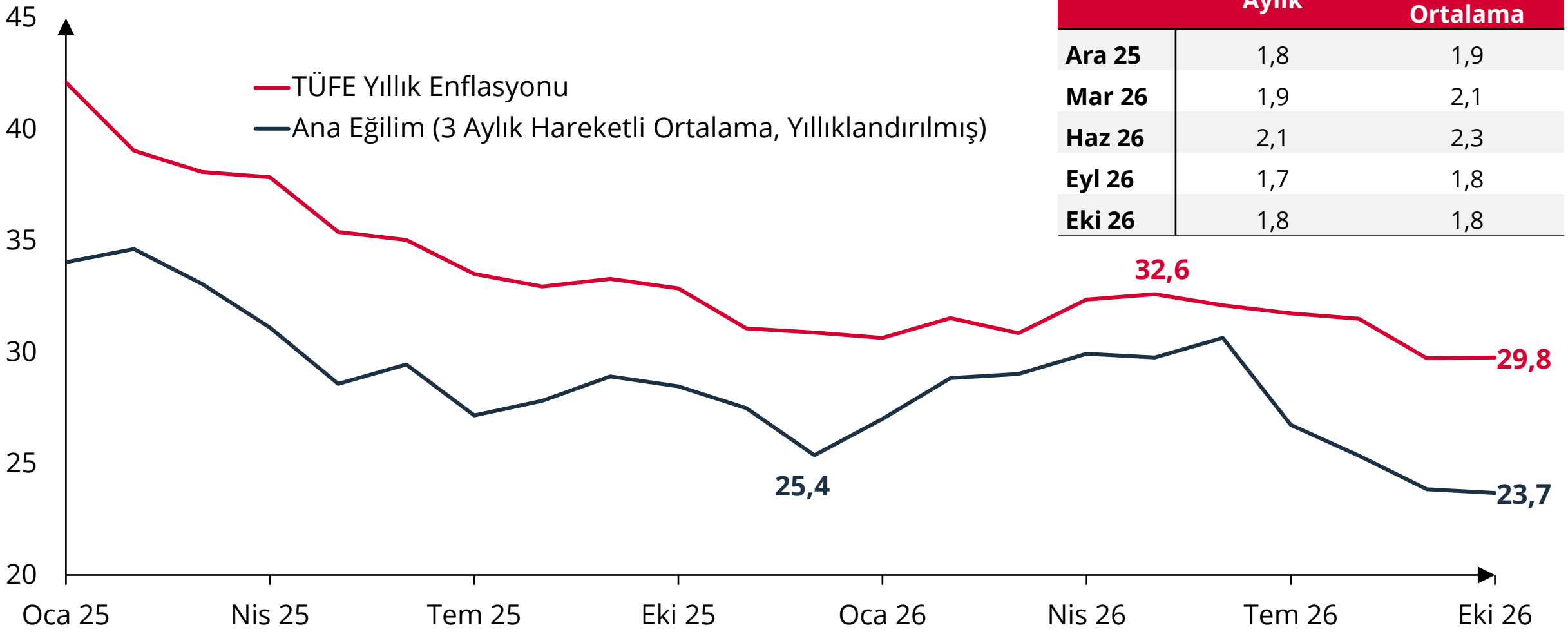


Kaynak: TÜİK.

*B Endeksi: Enerji, işlenmemiş gıda ürünleri, alkollü içecekler ve tütün ile altın hariç TÜFE.
C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE.

Enflasyonun ana eğilimi gerilemiştir.

TÜFE Enflasyonu ve Ana Eğilim* (% Değişim)



	Ana Eğilim	
	Aylık	3 Aylık Ortalama
Ara 25	1,8	1,9
Mar 26	1,9	2,1
Haz 26	2,1	2,3
Eyl 26	1,7	1,8
Eki 26	1,8	1,8

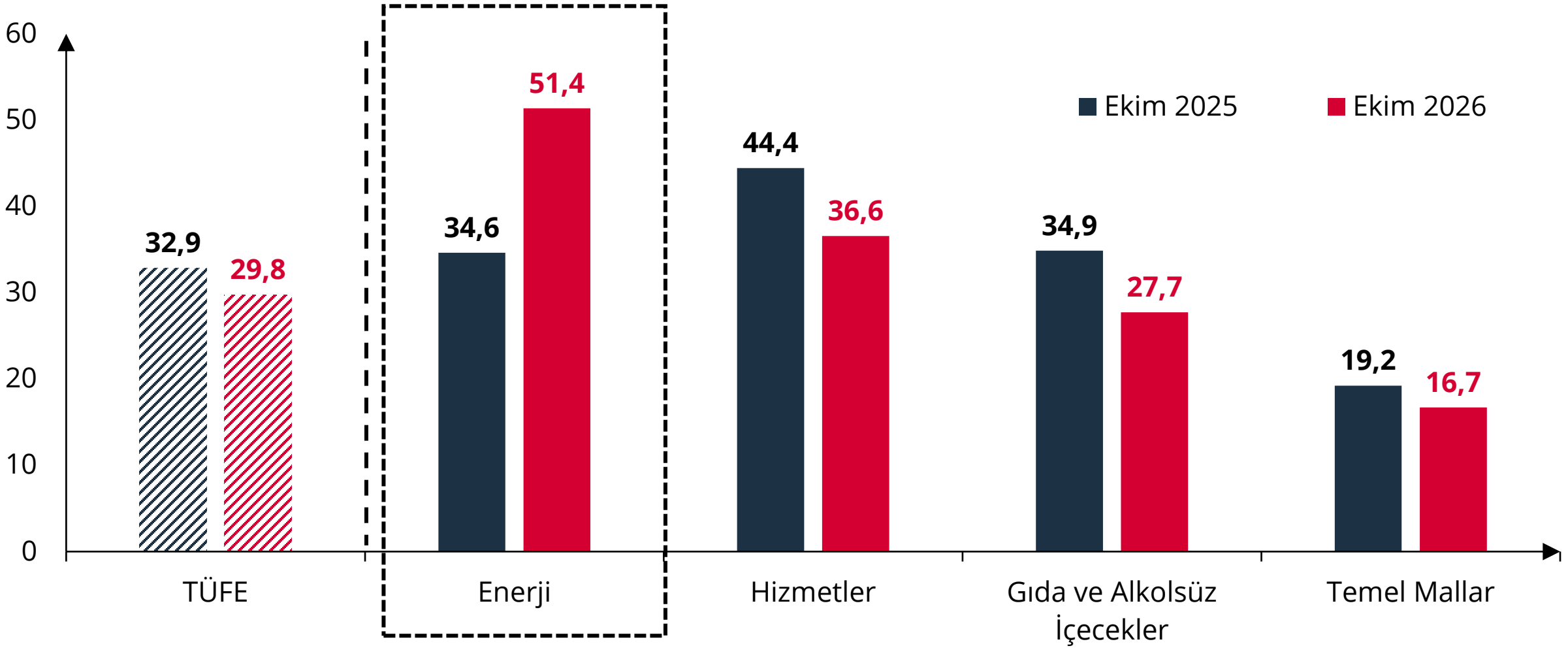
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Mevsimsellikten arındırılmış 6 farklı göstergenin ortalamasıdır.

2026 yılında enflasyonun seyrinde enerji fiyatları öne çıkmaktadır.

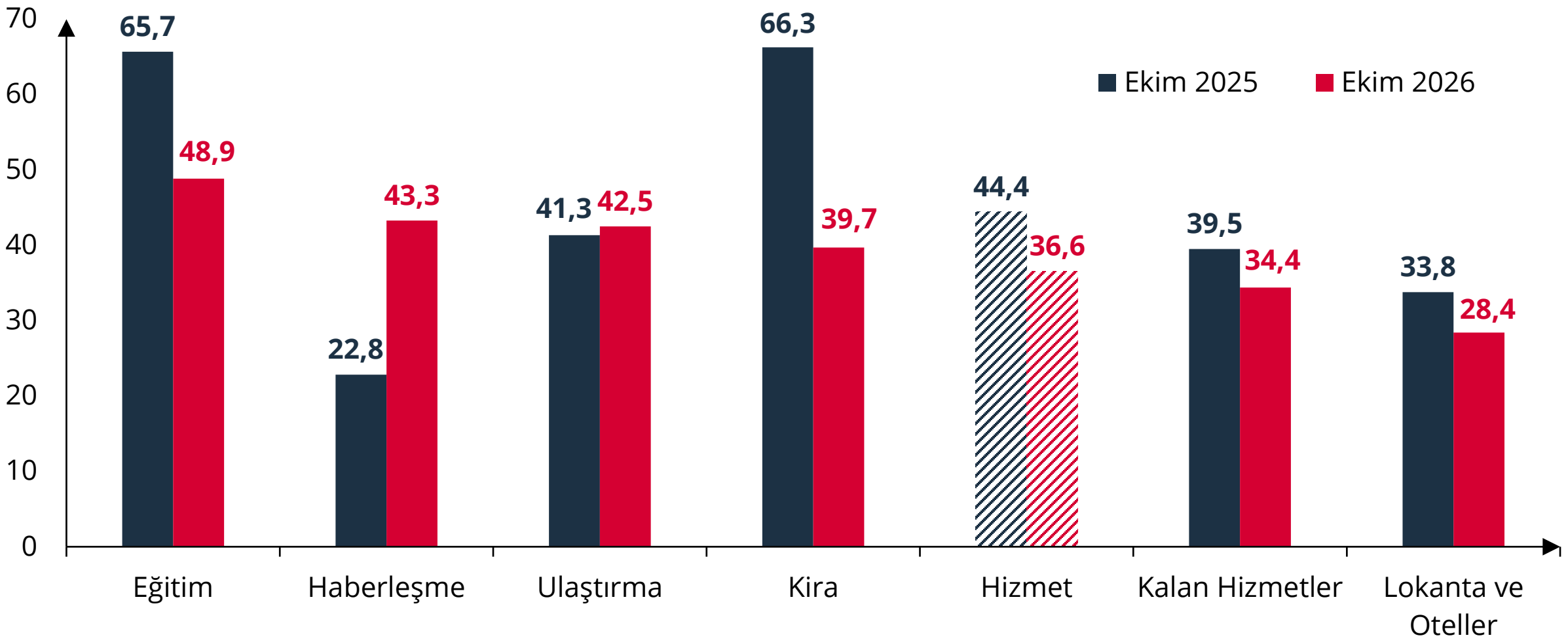
Yıllık Enflasyon (% Değişim)



Kaynak: TÜİK.

Hizmet grubu alt kalemlerinde ayrışma gözlenmektedir.

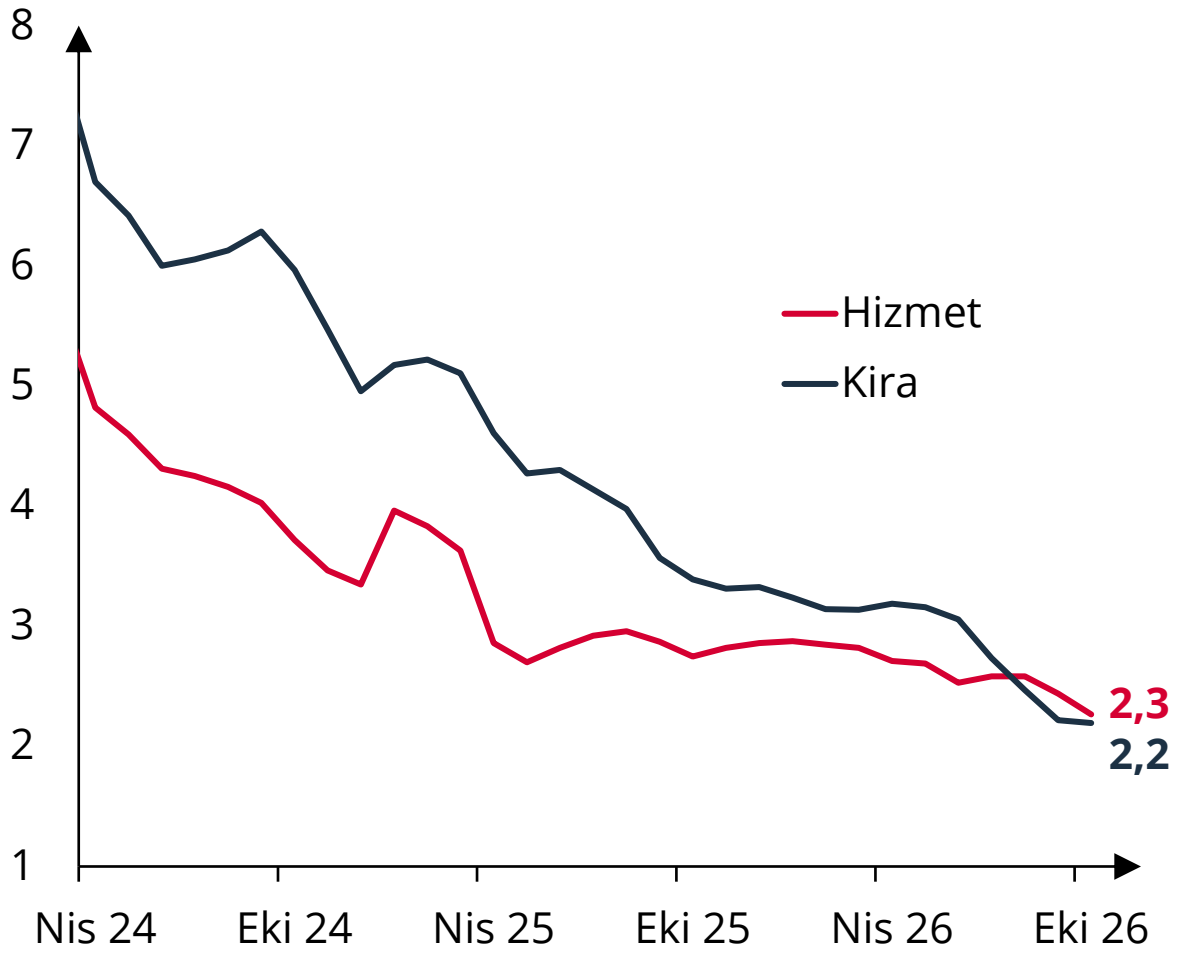
Hizmet Fiyatları (Yıllık % Değişim)



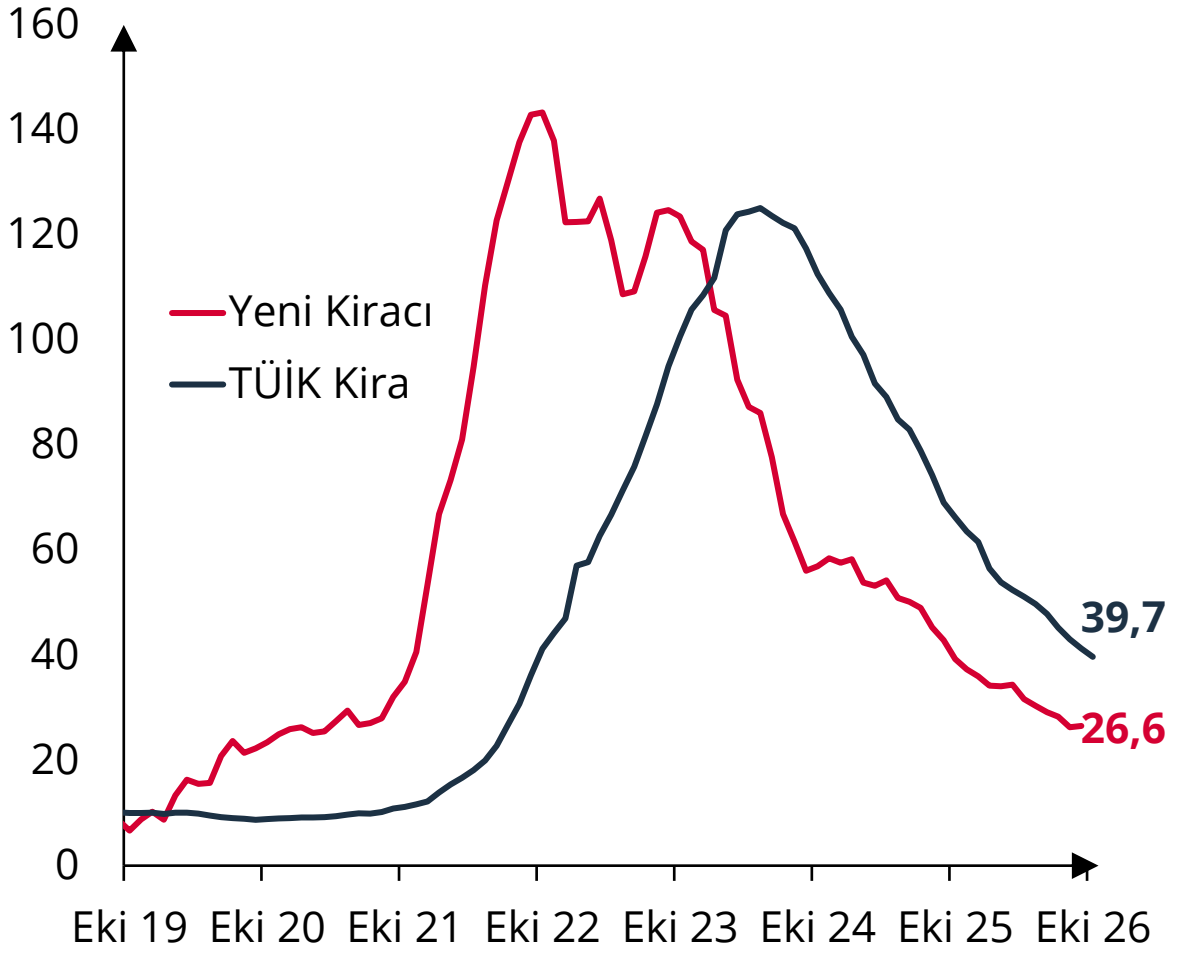
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Kira enflasyonundaki yavaşlama eğilimi belirginleşmektedir.

Hizmet ve Kira
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim, 3 Aylık Ort.)



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



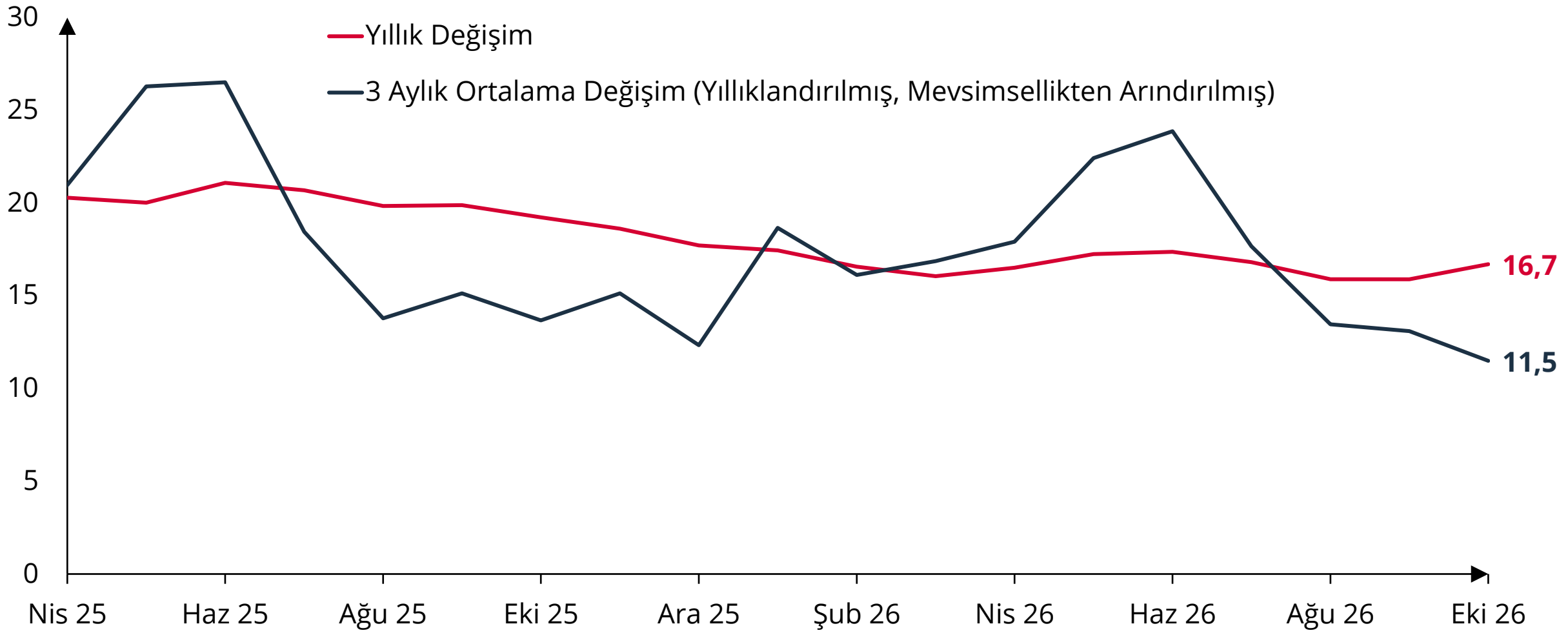
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Yeni Kiracı Kira Endeksi eylül verisidir.

Talep koşullarındaki yavaşlama temel mallarda dezenflasyonu desteklemektedir.

Temel Mal Fiyatları (Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama Değişim ve Yıllık Değişim, %)

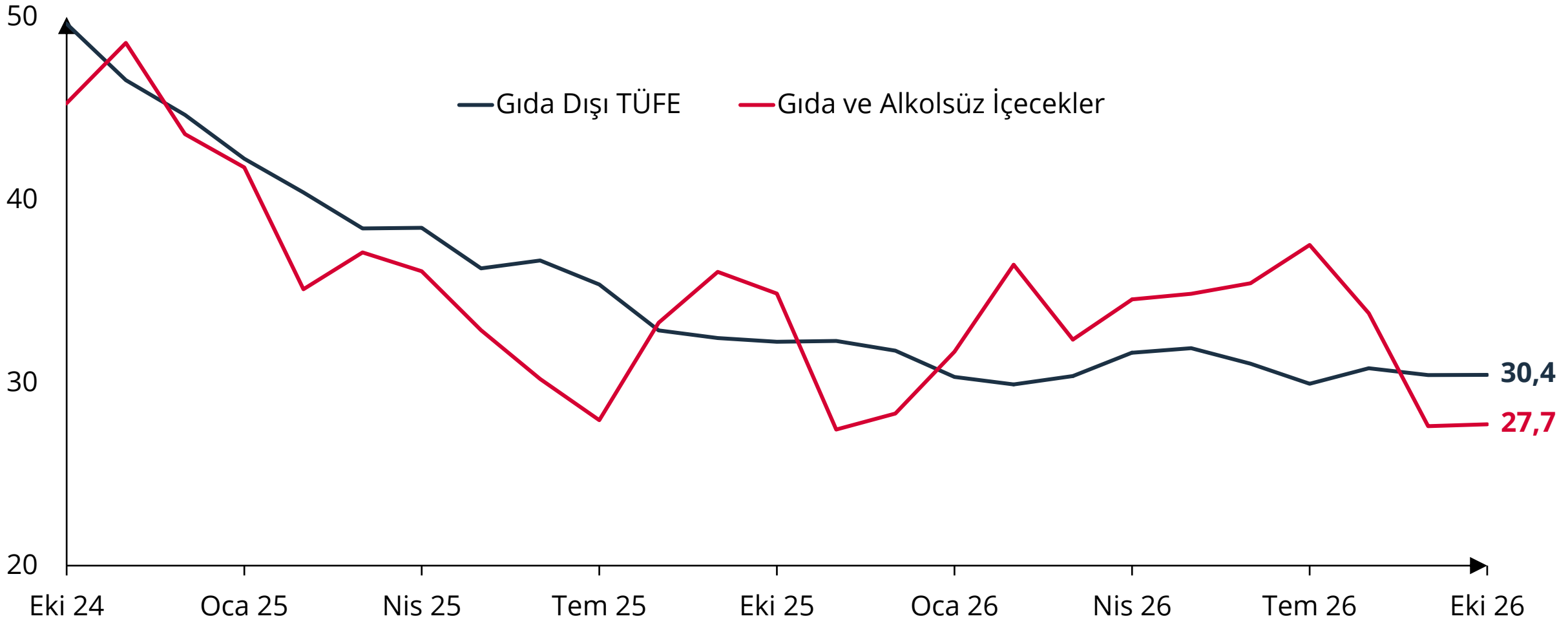


TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Gıda enflasyonu arz koşullarındaki iyileşmeyle gerilese de oynak seyretmektedir.

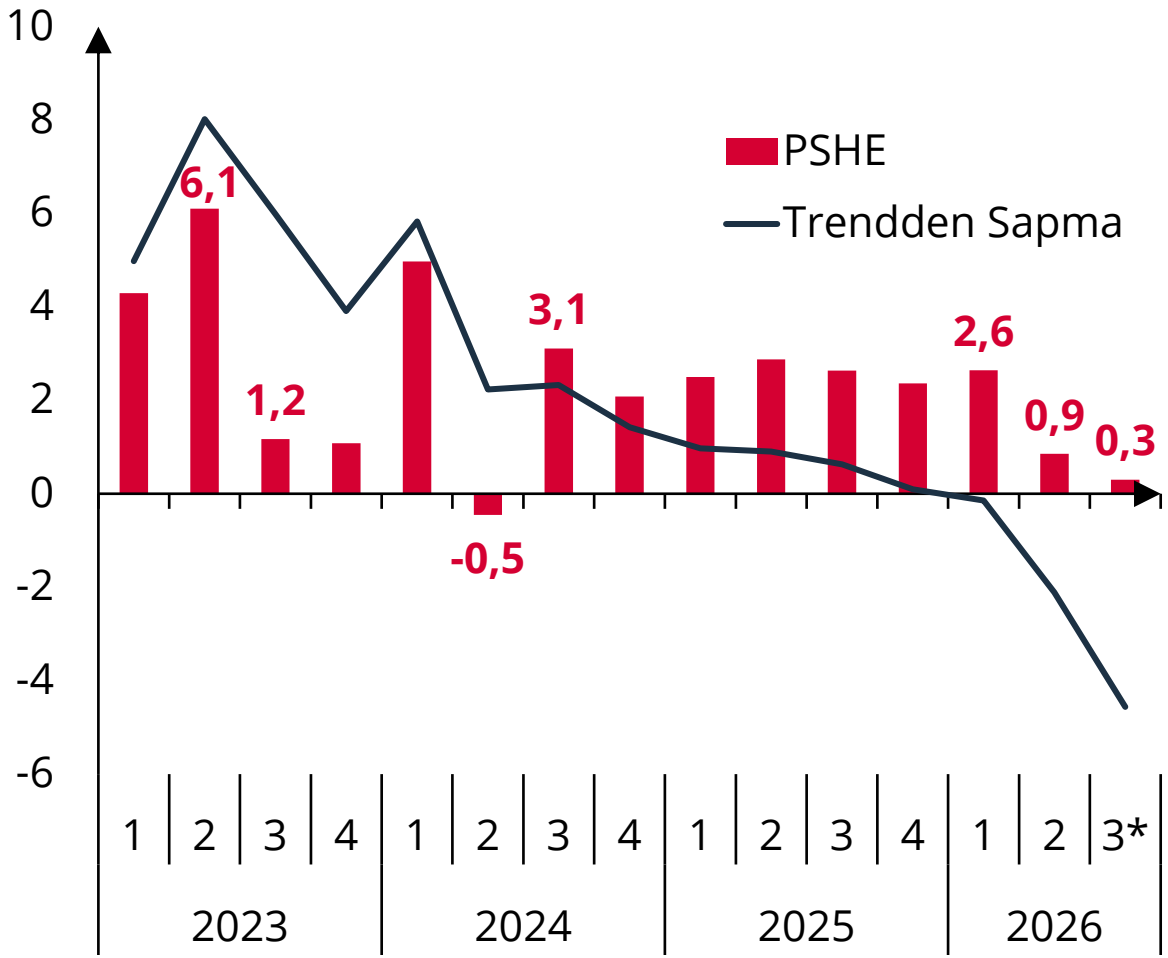
Gıda ve Gıda Dışı Tüketici Enflasyonu (Yıllık % Değişim)



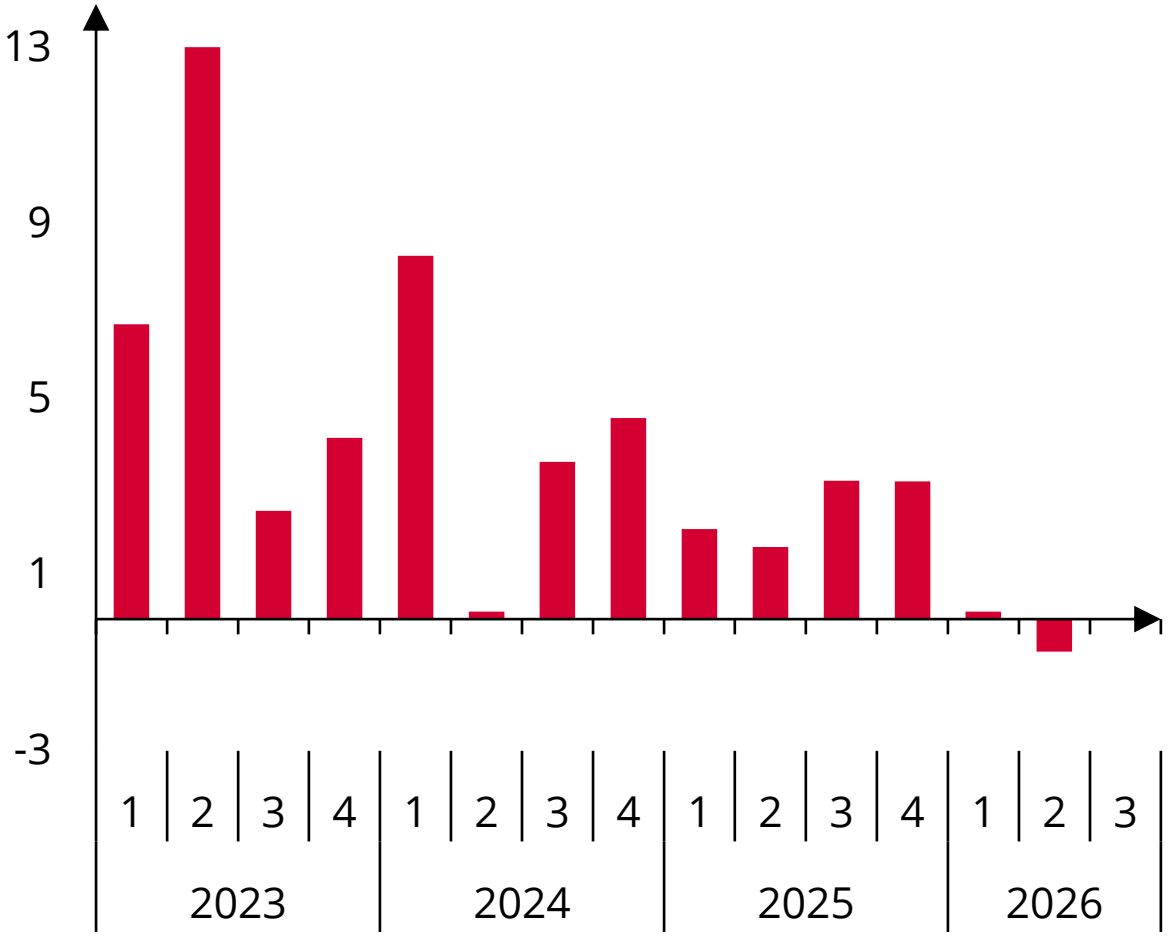
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Göstergeler iç talepteki zayıf seyri teyit etmektedir.

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



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



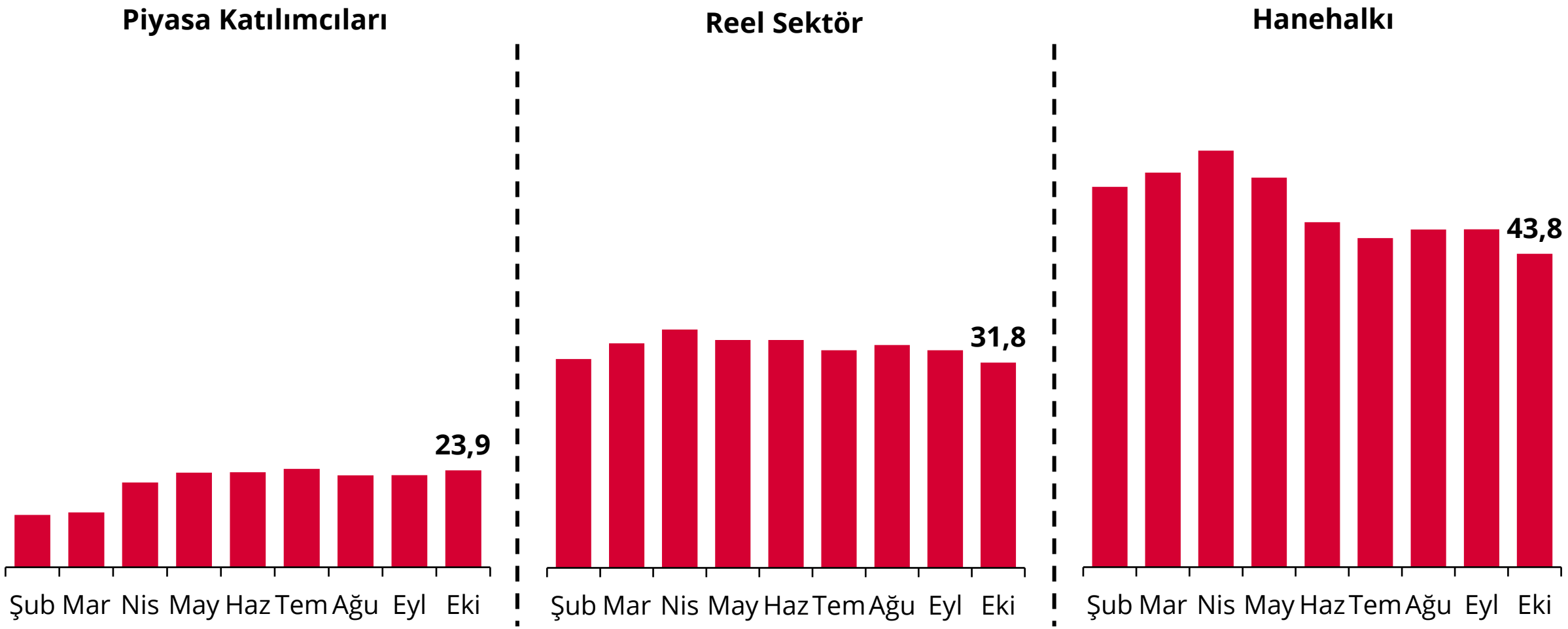
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

*Perakende satışlar ağustos ayı itibarıyladır. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmıştır.

**Kamu ve bireysel emeklilik ödemeleri hariç tutulmuştur. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmıştır.

Enflasyon beklentileri ihtiyatlı duruşun sürdürülmesini gerektiriyor.

12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (2026 Yılı, %)



Kaynak: TCMB.

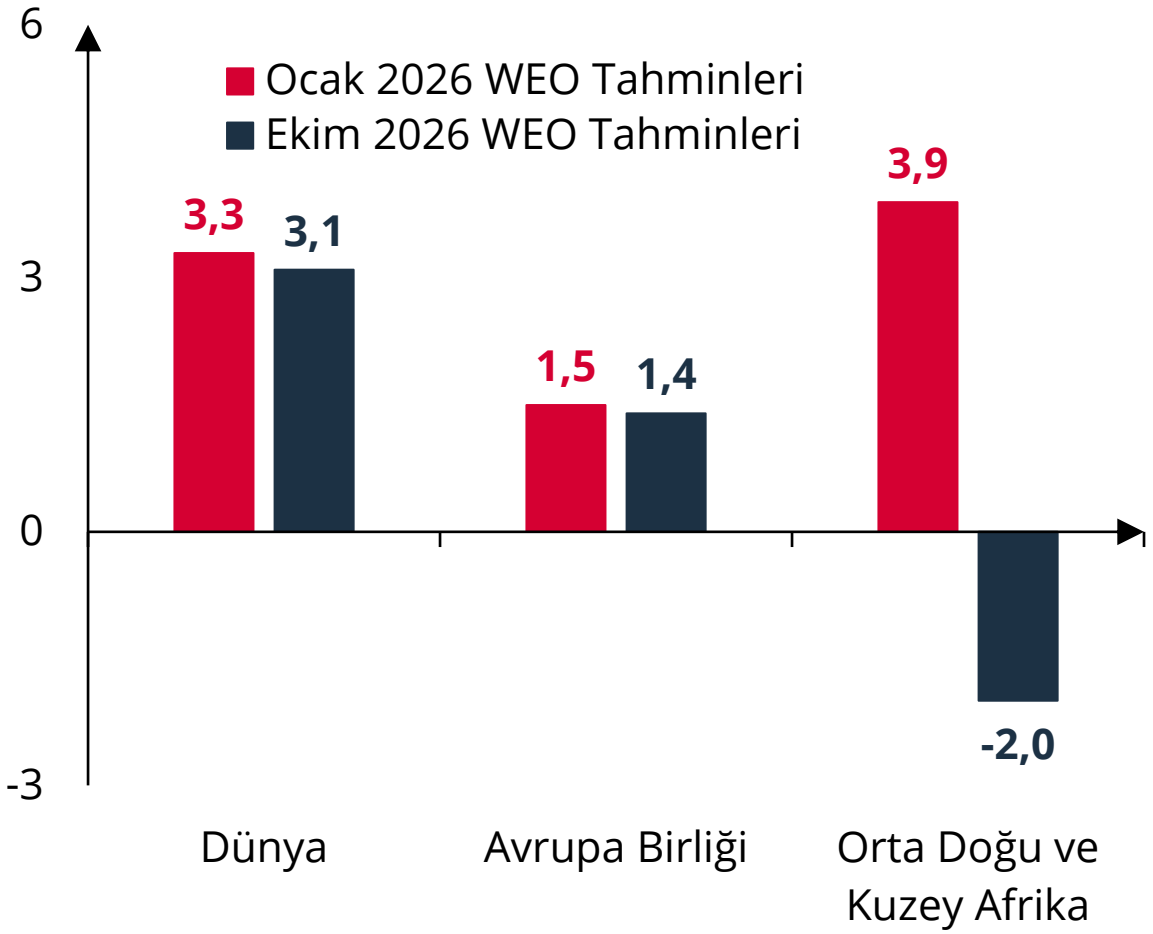
2

Küresel gelişmeler cari dengeyi nasıl etkiliyor?

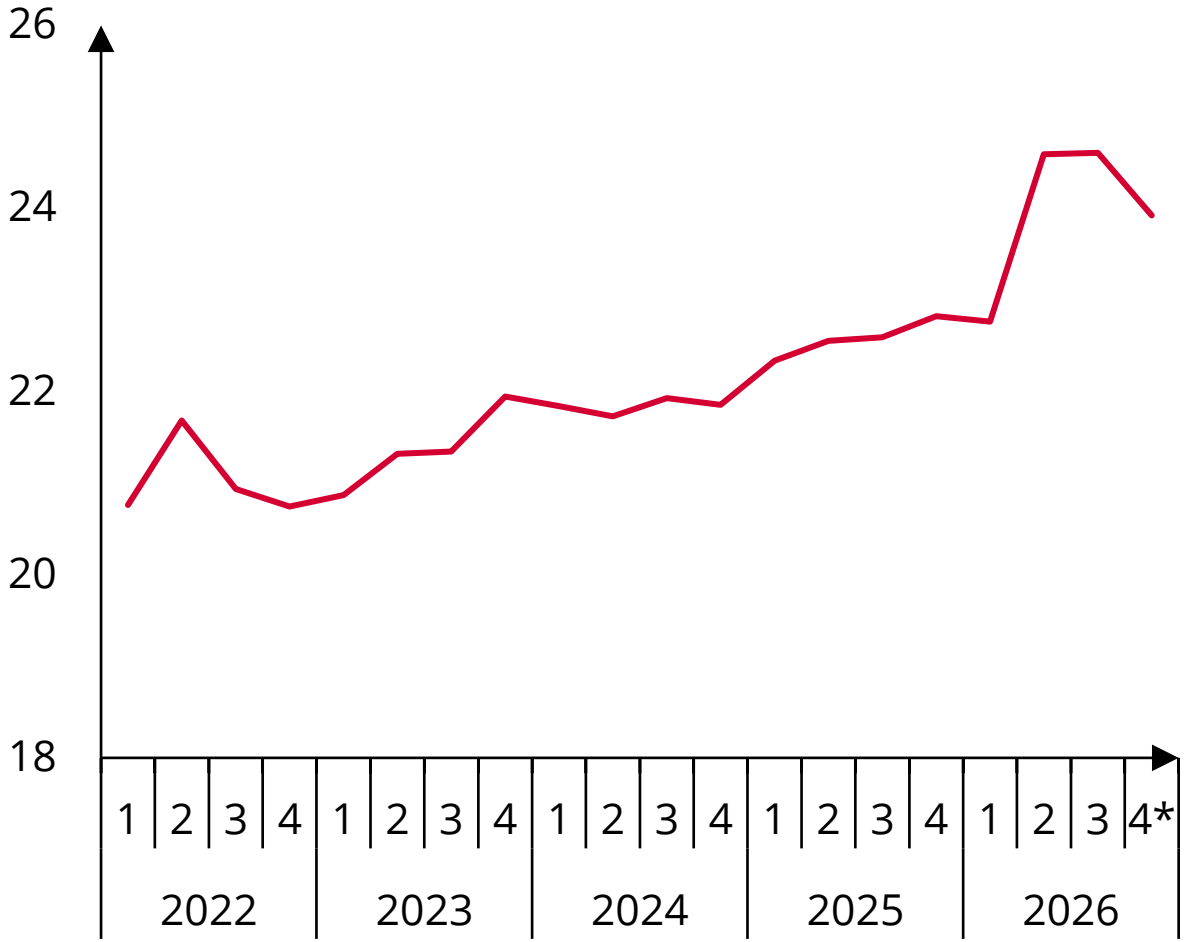
- Dış talepteki zayıflamaya karşın ihracat gücünü korumaktadır.
- Enerji ithalatı dış dengeyi baskılamaktadır.
- Cari dengede bozulma sınırlı olmuştur.

Dış talepteki zayıflamaya karşın ihracat gücünü korumaktadır.

2026 Yılı Büyüme Tahminleri
(Yıllık Büyüme, %)



İhracat*
(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



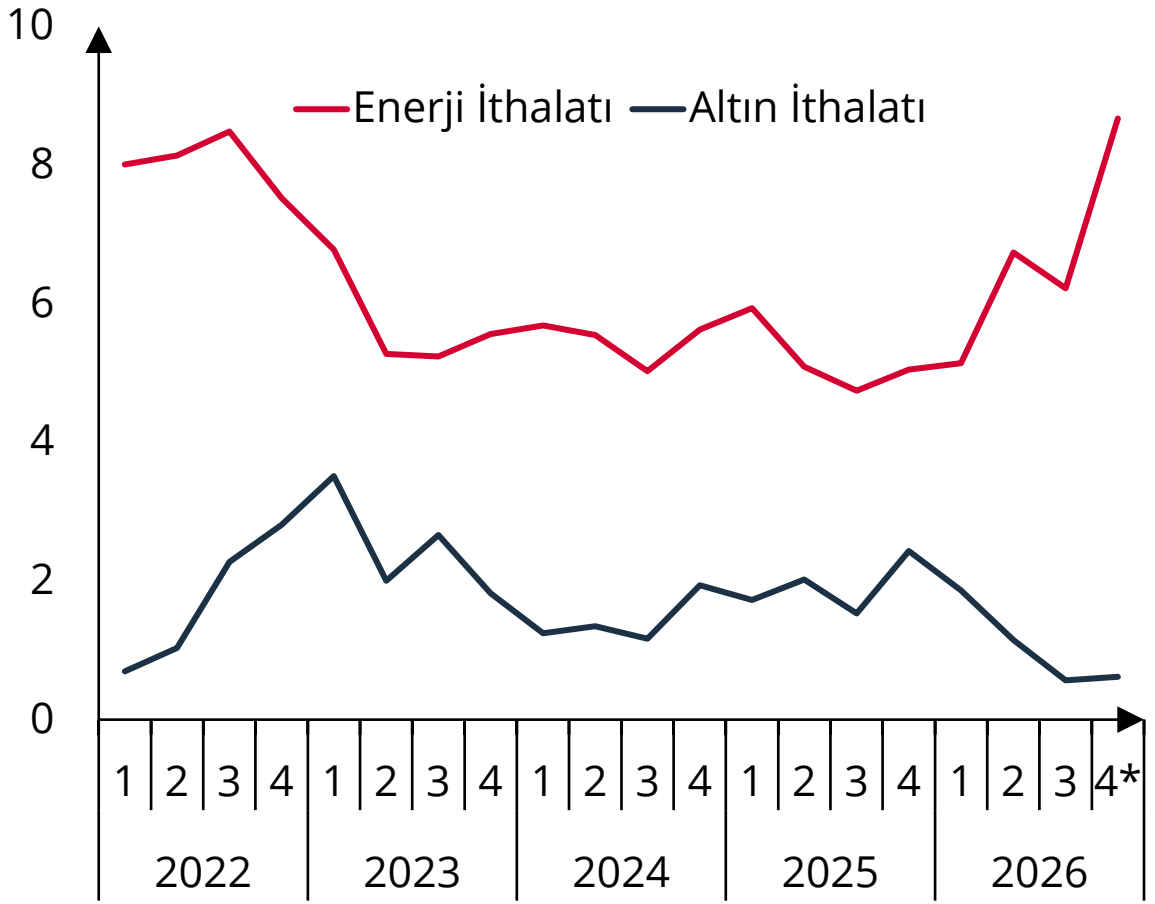
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: IMF WEO, TÜİK, Ticaret Bakanlığı, TCMB.

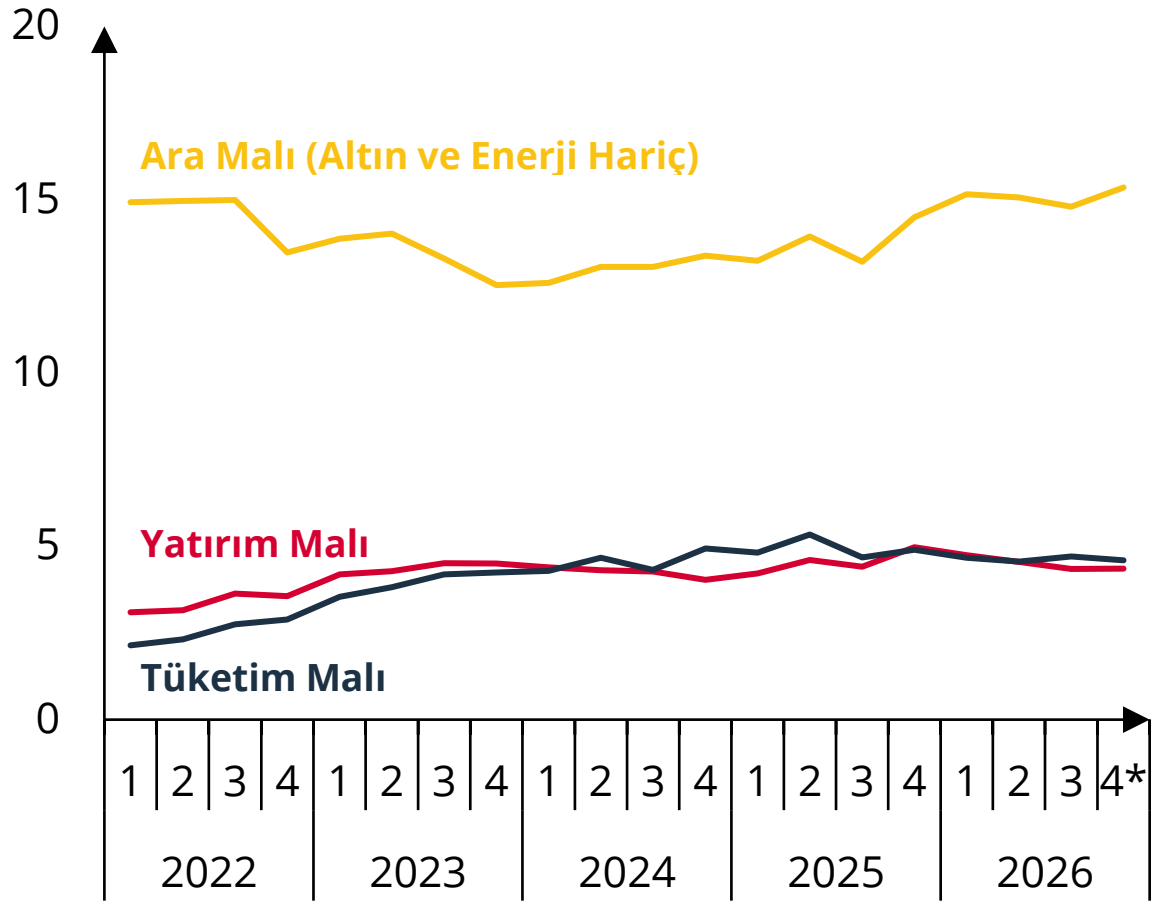
*2026-Ç4 Ekim 2026 verisidir.

Enerji ithalatı artarken, altın ve enerji dışı ithalat yataya yakın seyretmektedir.

Altın ve Enerji İthalatı
(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Altın ve Enerji Hariç İthalat
(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



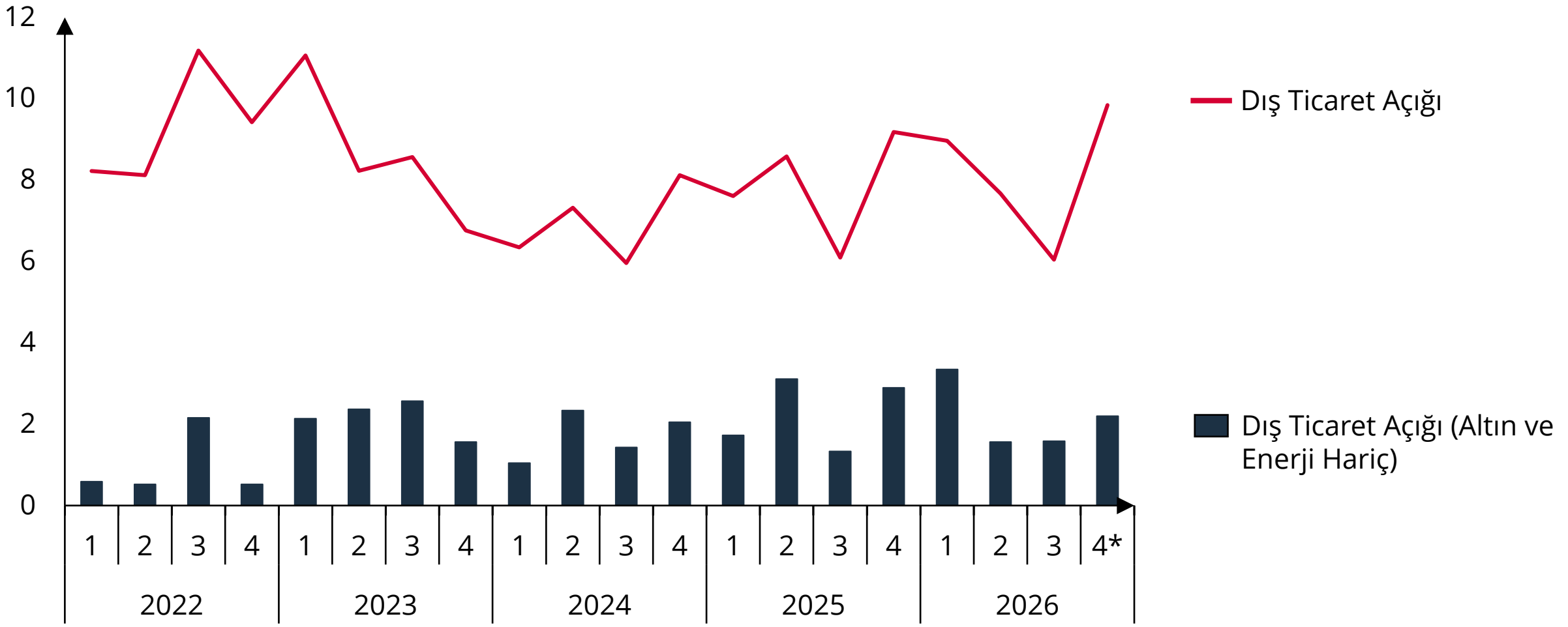
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, TCMB.

*2026-Ç4 Ekim 2026 verisidir.

Dış ticaret açığı artarken, altın ve enerji hariç açık daha ılımlı seyretmektedir.

Dış Ticaret Açığı* (Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)

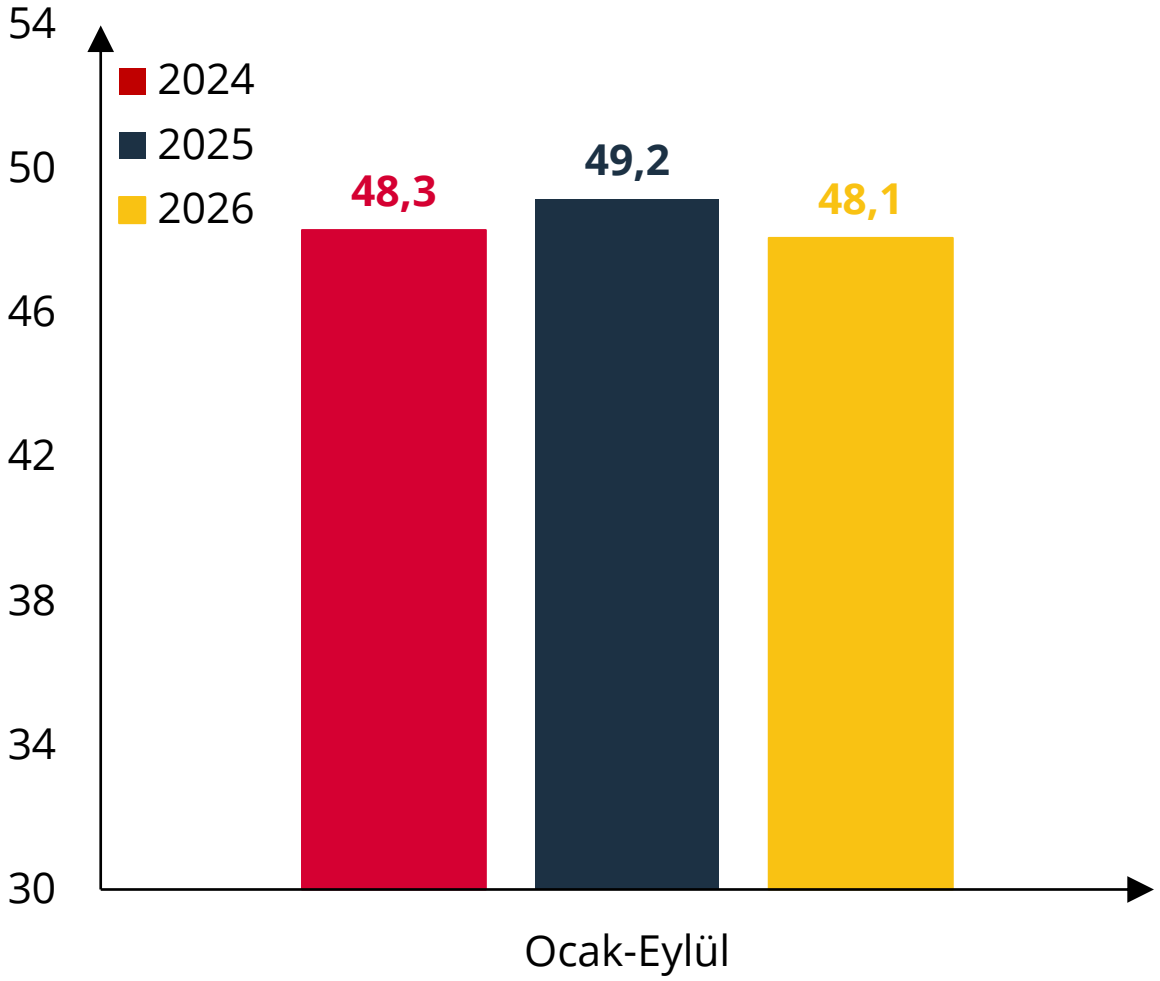


Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, TCMB.

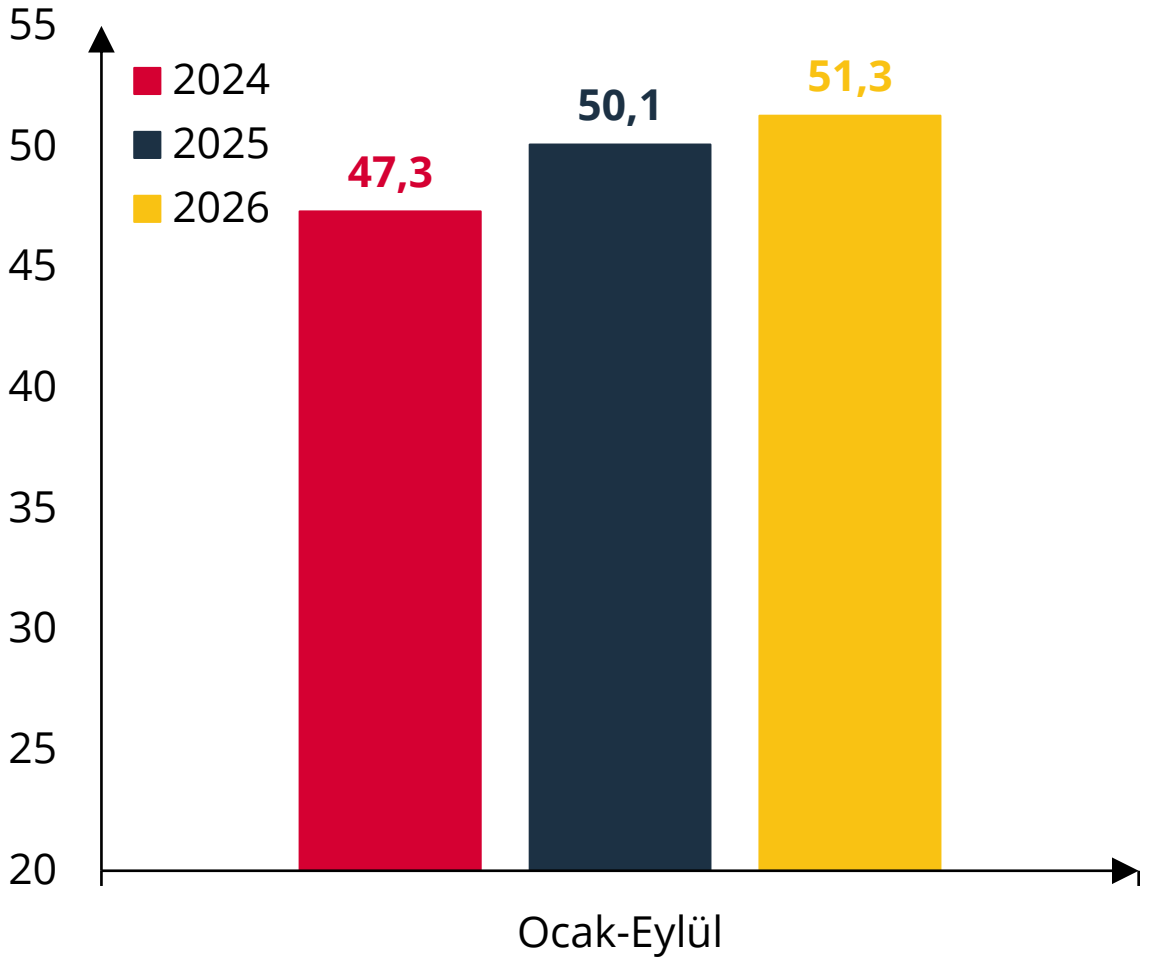
*2026-Ç4 Ekim 2026 verisidir.

Turizm gelirleri artmıştır.

Çıkış Yapan Ziyaretçi Sayısı (Ocak-Eylül, Toplam, Milyon Kişi)



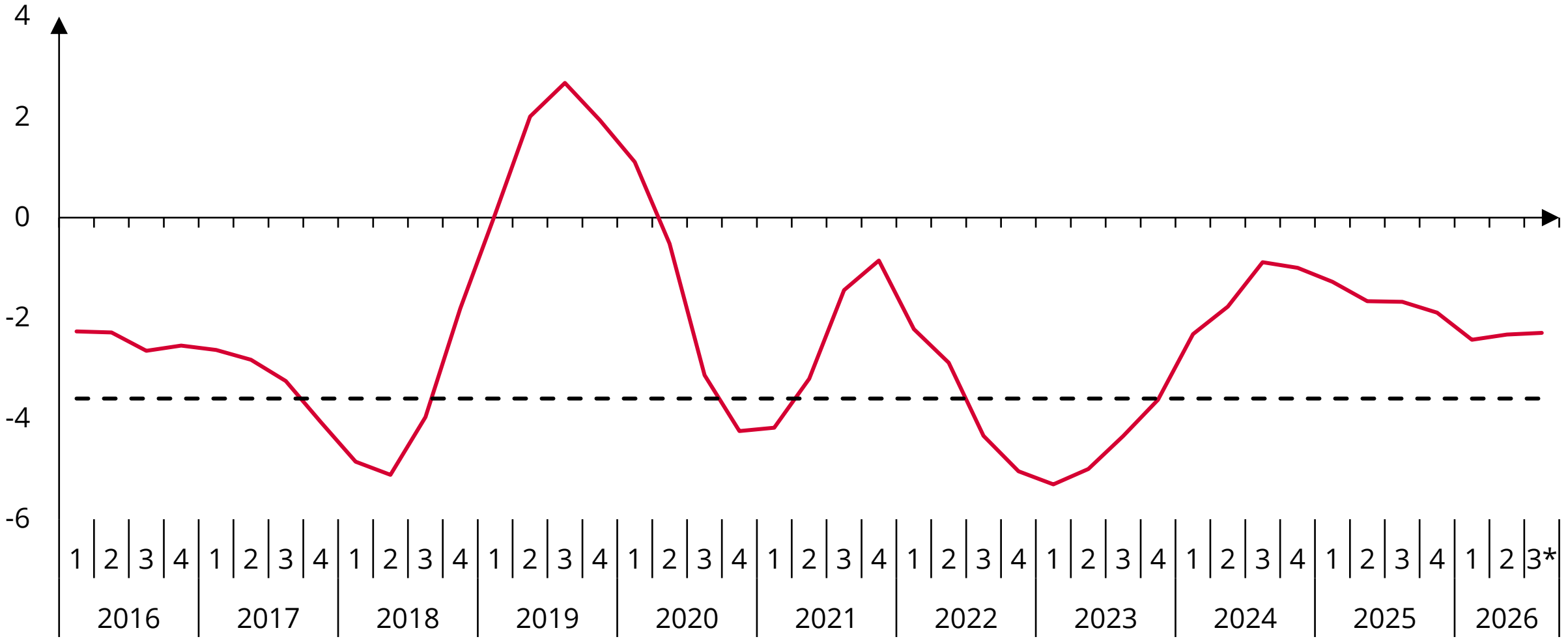
Turizm Gelirleri (Ocak-Eylül, Toplam, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TÜİK.

Jeopolitik gelişmelere rağmen cari açık yatay seyretmektedir.

Cari Denge/GSYH* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Kesikli çizgi 2005-2025 ortalamasıdır. 2026-Ç3 tahmindir.

3

Türk lirası talebi nasıl seyrediyor?

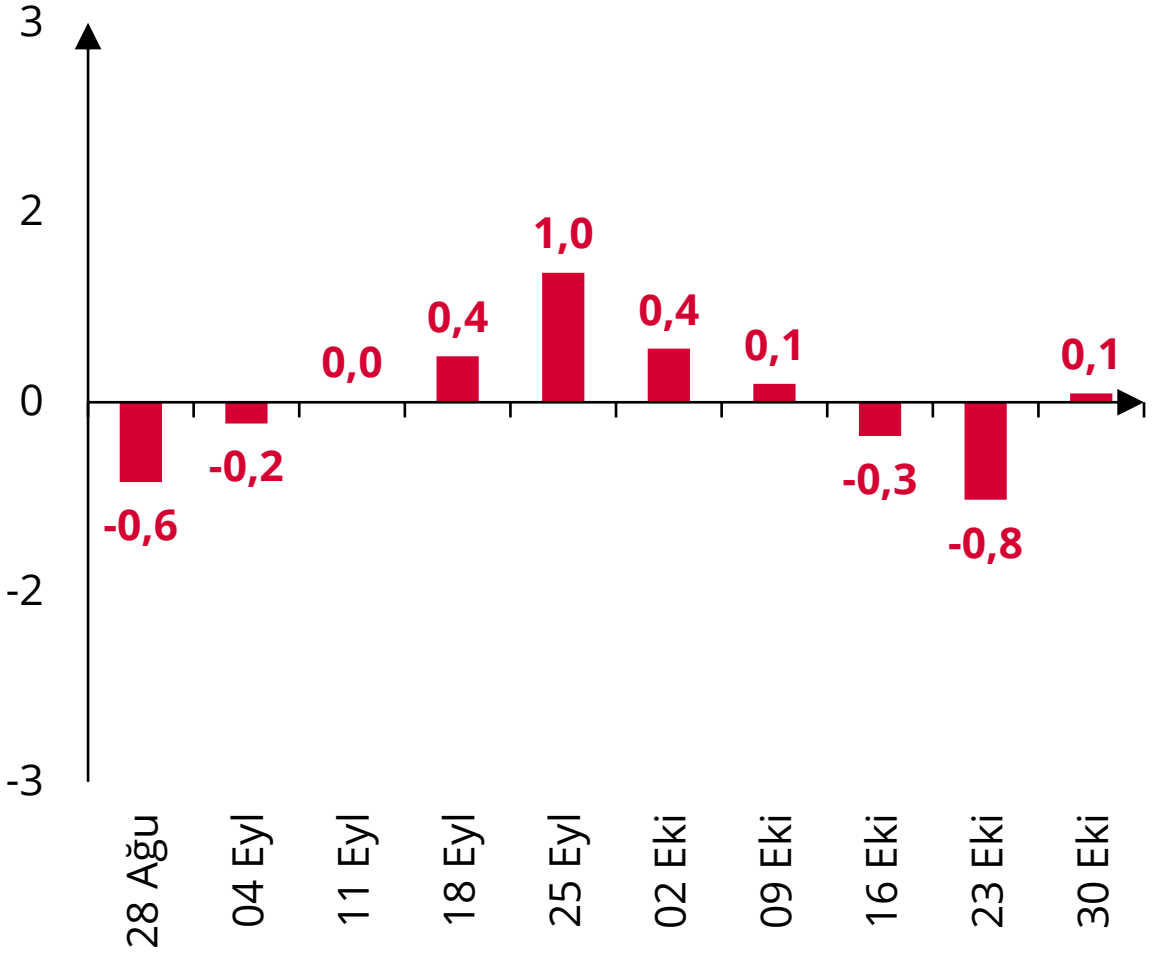
- Likidite önlemleri ve doğrudan alımlar yayılma risklerini hafifletmektedir.
- TL tercihi güçlü seyrini sürdürmektedir.

Finansal yayılma risklerini azaltmak hedefiyle önlemler alınmıştır.

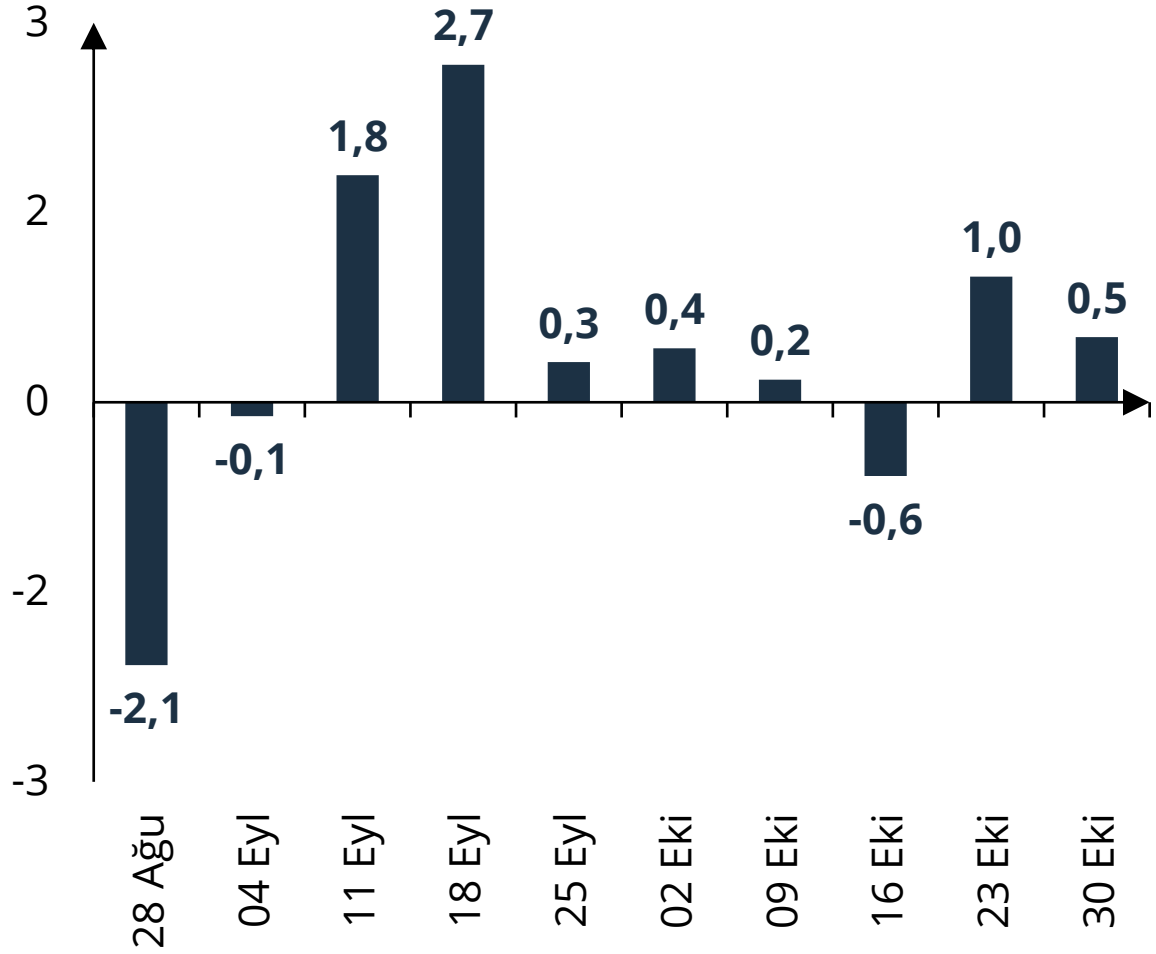
1 Aktif işlem gören fonlar	• TLREF'e dayalı tahvillerin doğrudan alımı
2 Likidite yönetimi	• Repo fonlama hacminin artırılması • Borçlanma limitlerinin güncellenmesi • Teminat iskonto oranlarının düşürülmesi • TL zorunlu karşılık bloke tesis oranının düşürülmesi
3 Bankaların kredi kalitesinde olası bozulmalar	• KOBİ kredi büyüme sınırının %4,5'ten %5'e yükseltilmesi • ÖST itfalarına yönelik kredilere büyüme sınırı istisnası

Yurt içi yerleşiklerde dolarizasyon eğilimi görülmemektedir.

Gerçek Kişi YP Mevduat Değişimleri
(Parite Etkisinden Arındırılmış, Milyar ABD Doları)



Tüzel Kişi YP Mevduat Değişimleri
(Parite Etkisinden Arındırılmış, Milyar ABD Doları)

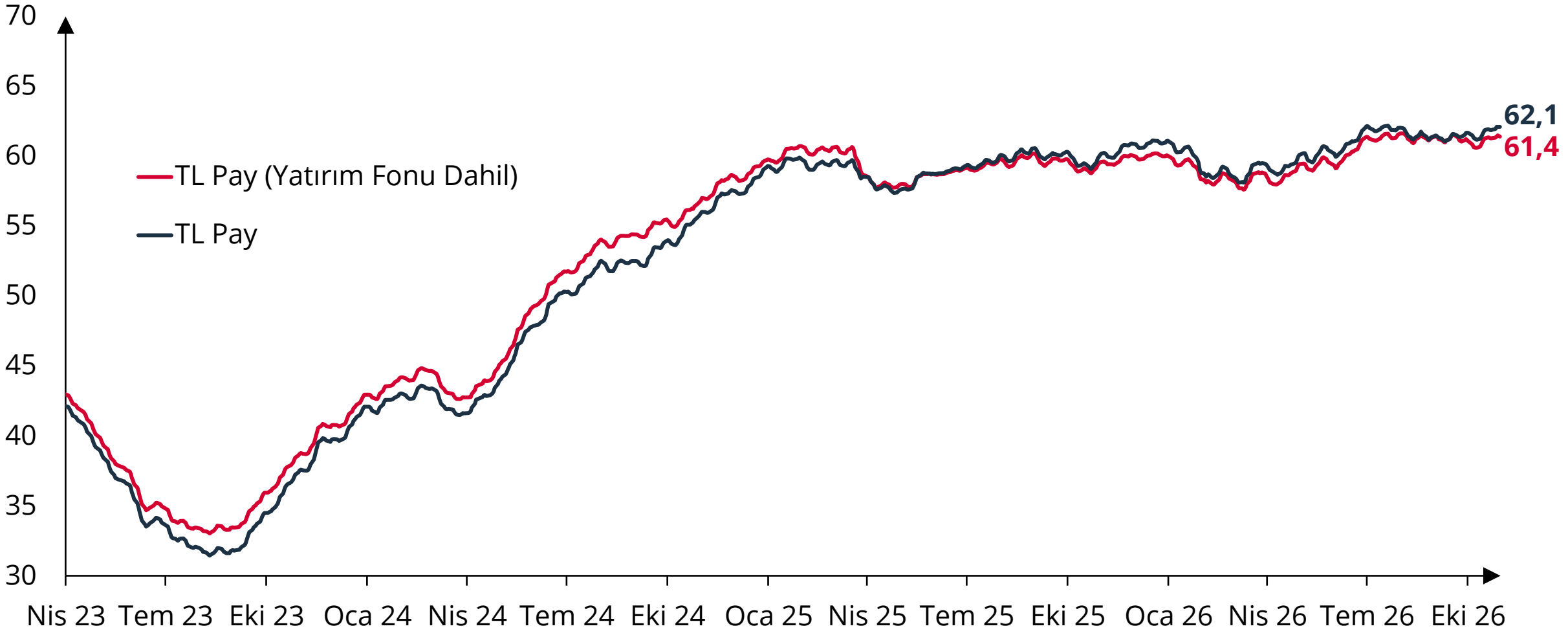


TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB.

Yurt içi yerleşiklerin TL tercihi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Mevduat ve Yatırım Fonlarında TL Pay Gelişimi* (Resmî Mevduat Dahil, 5 GHO, %)



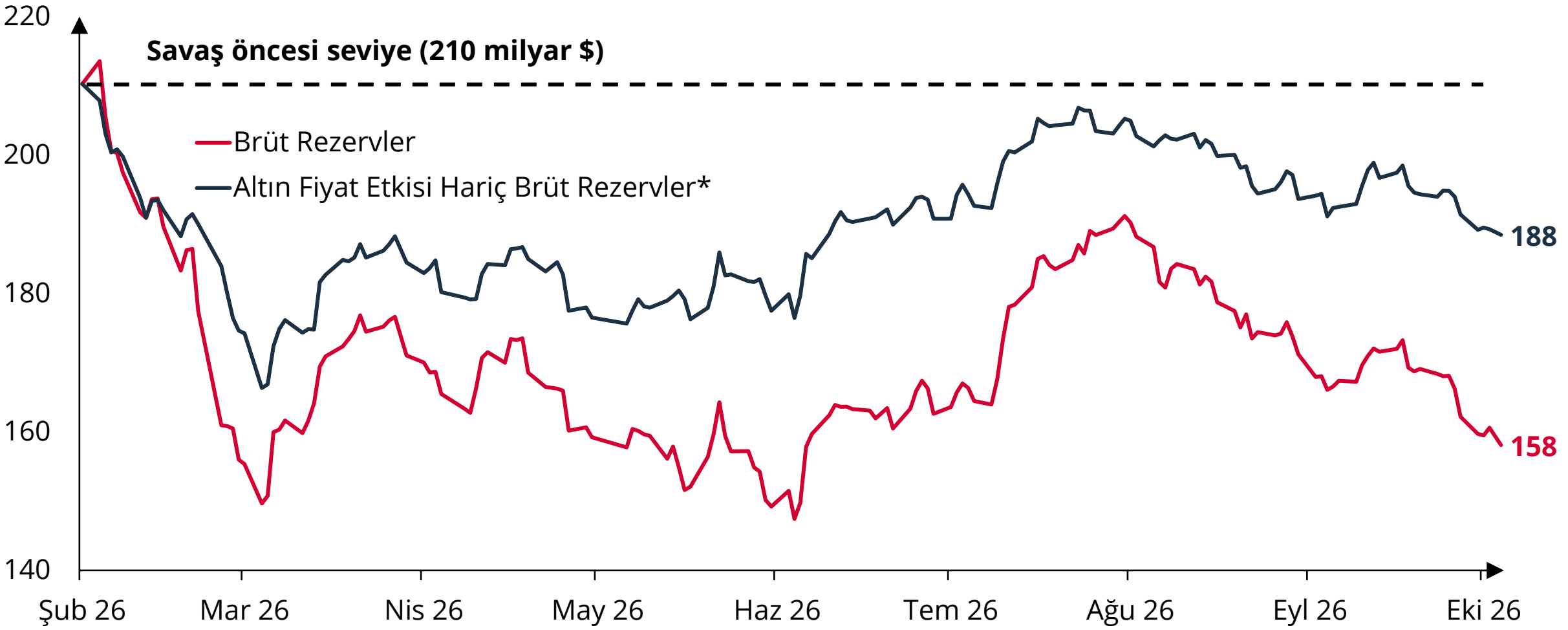
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: BDDK, TEFAS, TCMB. 30 Ekim 2026 itibarıyla.

*TL Payı (Yatırım Fonu Dahil): Tüm yatırım fonları portföy içerik dağılımına göre TL ve YP cinsinden kırılarak orana dahil edilmiştir. Yatırım fonlarının mevduat bakiyeleri bankacılık sektörü mevduatından düşülmüştür. Ters repo işlemlerinin tümü TL kabul edilerek hesaplanmıştır.

Altın fiyatlarındaki dalgalanmalar, rezerv seviyesindeki oynaklığı artırmaktadır.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Kaynak: TCMB. 30 Ekim 2026 itibarıyla.

*Altın fiyatı, 27 Şubat 2026 itibarıyla.

Genel Değerlendirme

- Yüksek seyreden enerji fiyatlarına rağmen enflasyonun ana eğilimi gerilemiştir.
- Yavaşlayan talep, arz şoklarından kaynaklanan enflasyonist etkileri sınırlamaktadır.
- Jeopolitik gelişmeler riskleri canlı tutmaktadır.
- Sıkı para politikası çerçevesinde TL tercihi güçlü kalmaya 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 gerçekleşmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.
- Adımların büyüklüğü ve zamanlaması enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirlenecektir.
- Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

www.tcmb.gov.tr