



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

PARA POLİTİKASI ve MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Dr. Fatih Karahan
Başkan

3 ARALIK 2025

İSTANBUL



Reel sektörle güçlü bir iletişimimiz bulunuyor.

2013 yılından bu yana farklı sektör ve ölçeklerden firmalar ile yüz yüze görüşmeler yapıyoruz.

Türkiye genelinde 2025 yılında **2.505**, son 5 yılda toplamda **14.705 firma** ile görüştük.



Elde edinilen **nitelikli ve zamanlı bilgileri** karar alma süreçlerinde kullanıyoruz.



Konjonktürel gelişmelerin yanı sıra **yapısal sorunlar** hakkında bilgi ediniyoruz.



İletilen beklenti ve önerileri ilgili **kamu kurumlarıyla paylaşıyoruz.**



Reel sektör temsilcileriyle **çift yönlü bir iletişim** kuruyoruz.

Özet Değerlendirme

1 Rezervler

118
milyar \$ artış

2 KKM

143 milyar dolara ulaşan bakiye, 1 milyar doların altına indi.

3 Enflasyon

- Fiyat istikrarının sağlanması amacı doğrultusunda aldığımız mesafeyi önemsiyoruz.
- Hem kısa dönem göstergeler hem orta vadeli görünüm, dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösteriyor.
- Beklentileri kalıcı olarak çıpalamak için sıkı para politikası duruşunu sürdüreceğiz.

4 Reel Ekonomi

Ekonomideki büyüme devam ederken sektörel dönüşüm de görülüyor.

5 Fiyat İstikrarı

Fiyat istikrarı **kalıcı** ve genele yayılan **refah artışı** sağlayacak.

Sunum Planı

Öne Çıkan Konular

- Fiyat istikrarı neden önemlidir?
- Enflasyon nasıl düşüyor?
- Piyasa faizleri nasıl düşer?

1

Fiyat istikrarı neden önemli?

- Sürdürülebilir büyüme
- Alım gücü
- Verimlilik

Toplumsal refaha en büyük katkıyı, fiyat istikrarını sağlayarak sunacağız.

Yüksek Enflasyonun Maliyeti:

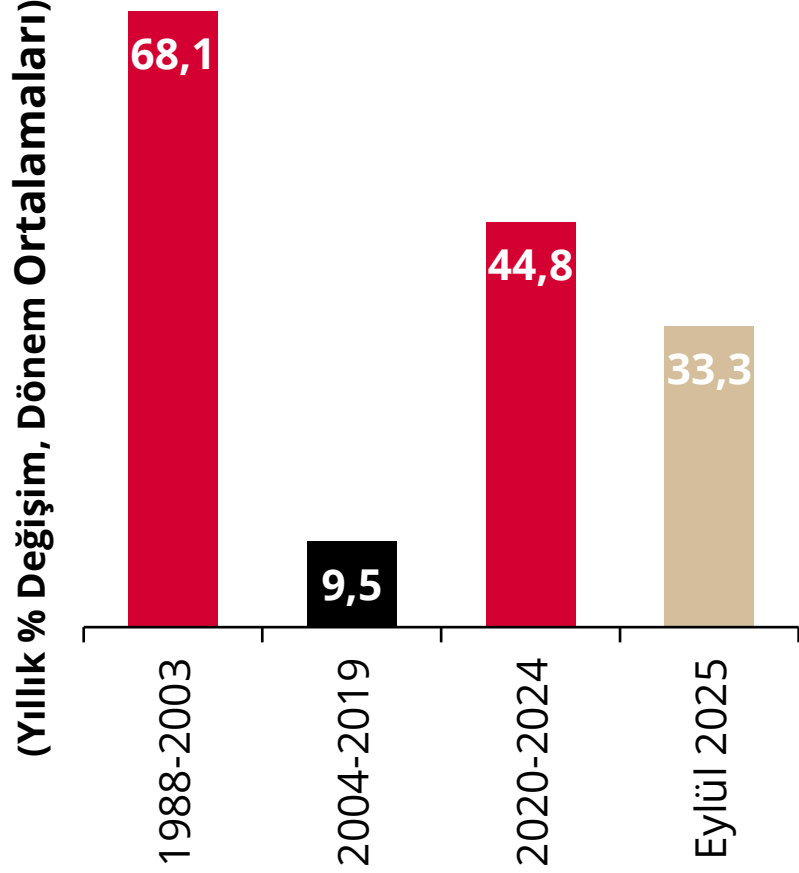
- Büyüme ve yatırımlarda istikrarsız seyir
- Alım gücünde düşüş
- Verimlilikte azalış

Fiyat İstikrarı:

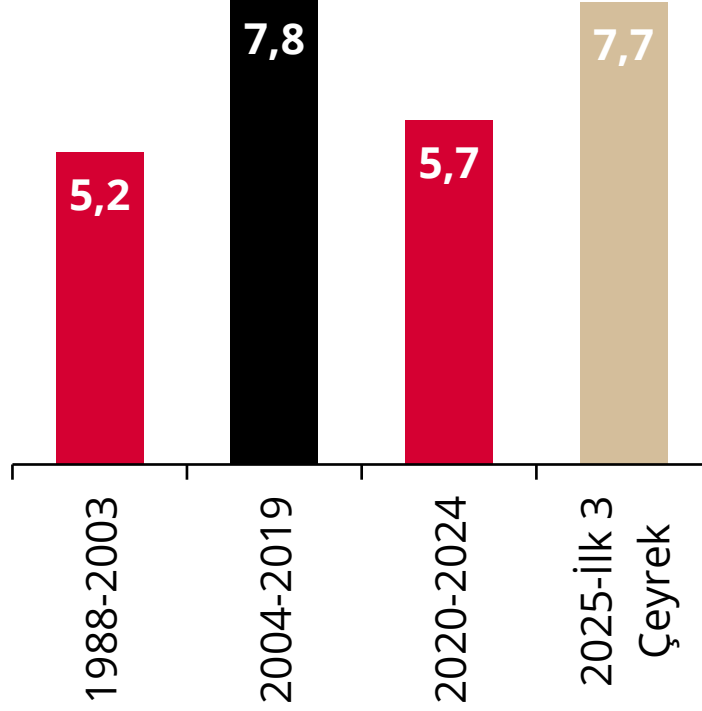
- Öngörülebilirlik
- Kalıcı düşük faiz
- Uzun vadeli finansman imkânı
- Yatırım ortamında iyileşme
- Sürdürülebilir büyüme
- Toplumsal refah artışı

Fiyat istikrarı, yatırım ve üretim ortamını iyileştirmektedir.

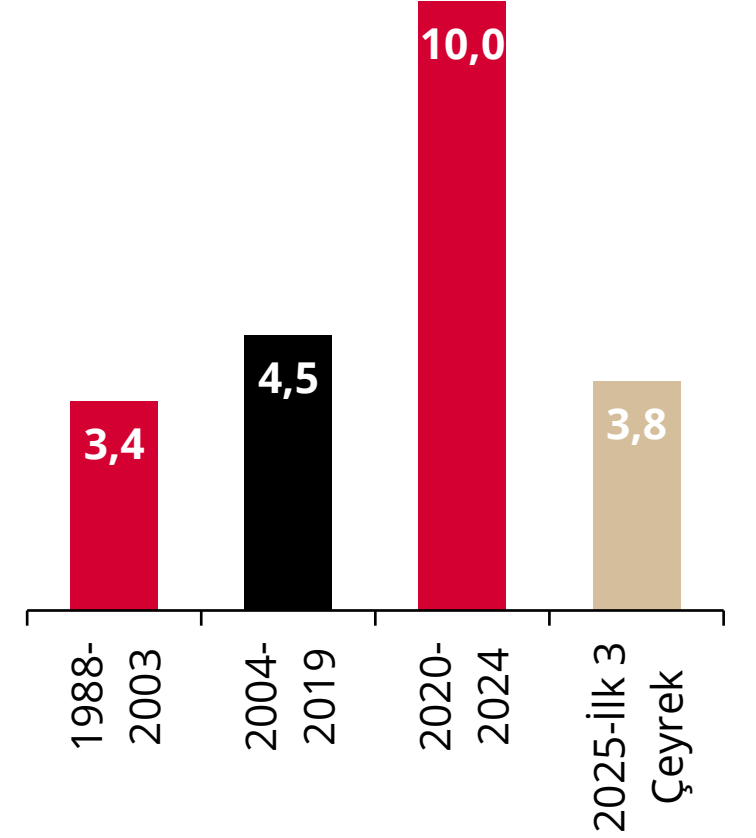
Enflasyon



Yatırım Büyümesi



Özel Tüketim Büyümesi



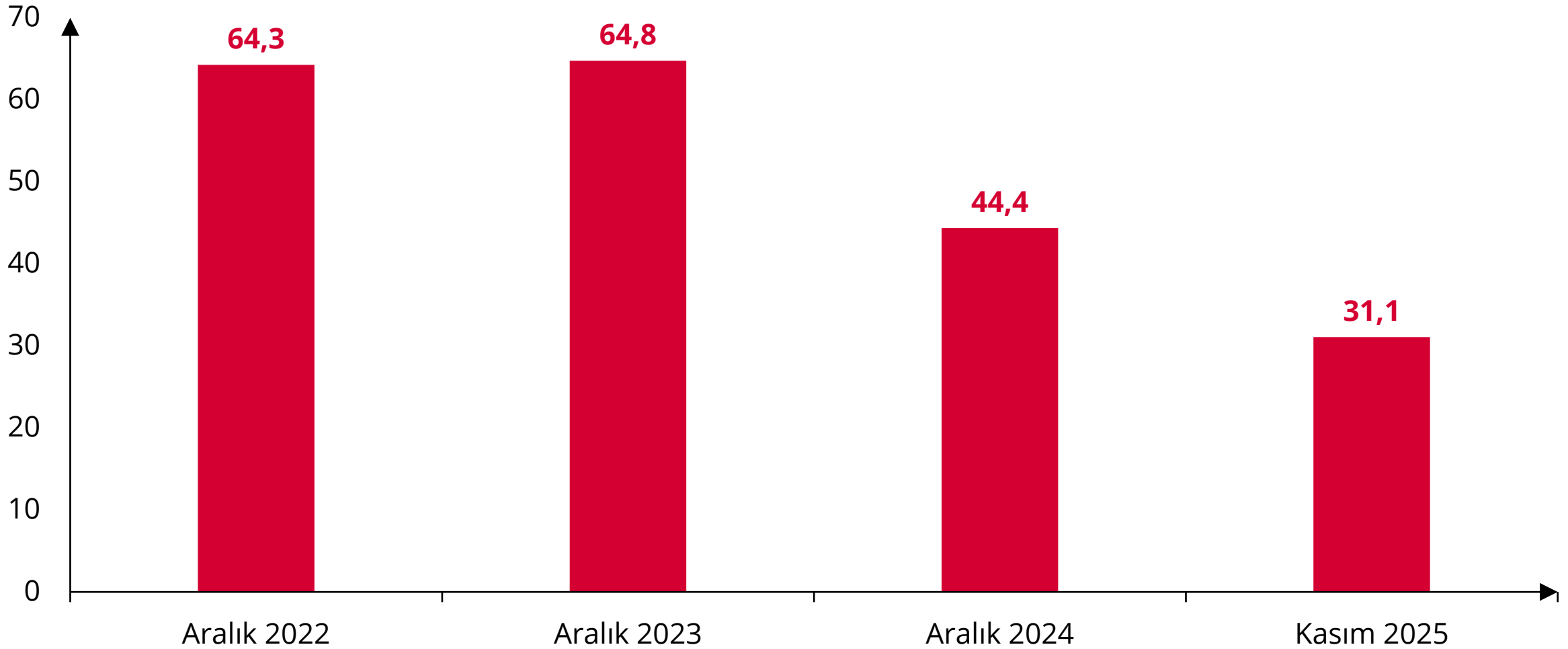
2

Enflasyon nasıl düşüyor?

- Talepte dengelenme
- Fiyatlama davranışlarında normalleşme
- Beklentilerde iyileşme

Enflasyondaki düşüşte önemli mesafe katedilmiştir.

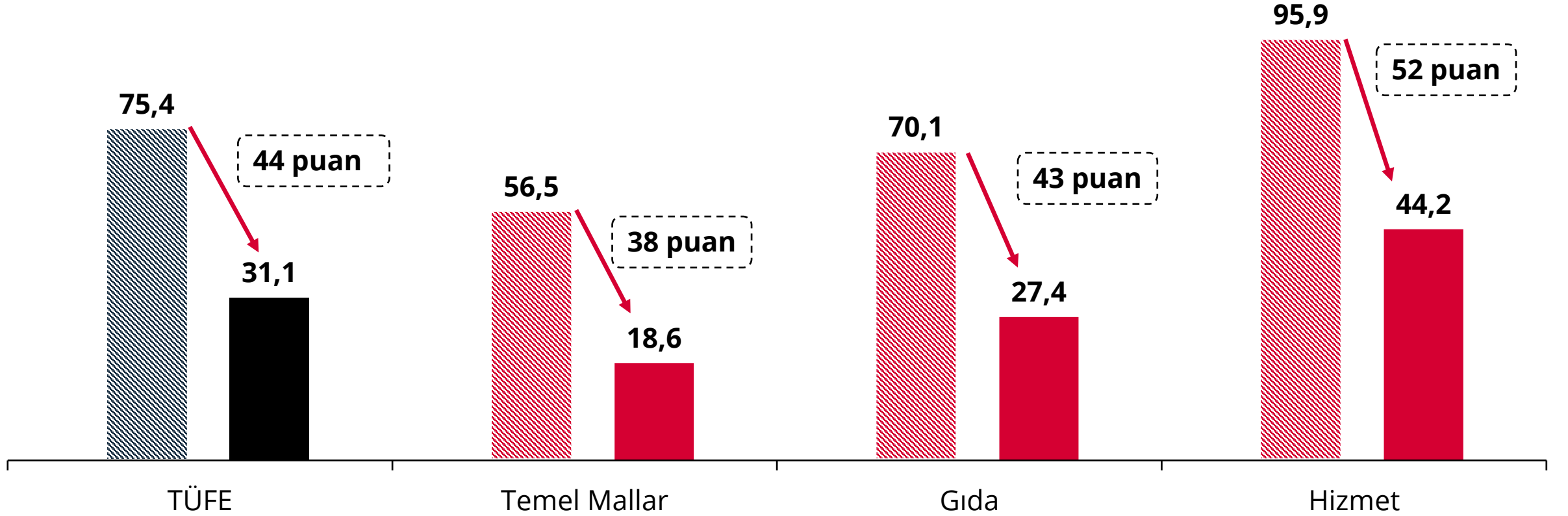
Yıl Sonu Enflasyonu (Yıllık % Değişim)



Enflasyonda Mayıs 2024'ten bu yana genele yayılan bir gerileme görülmüştür.

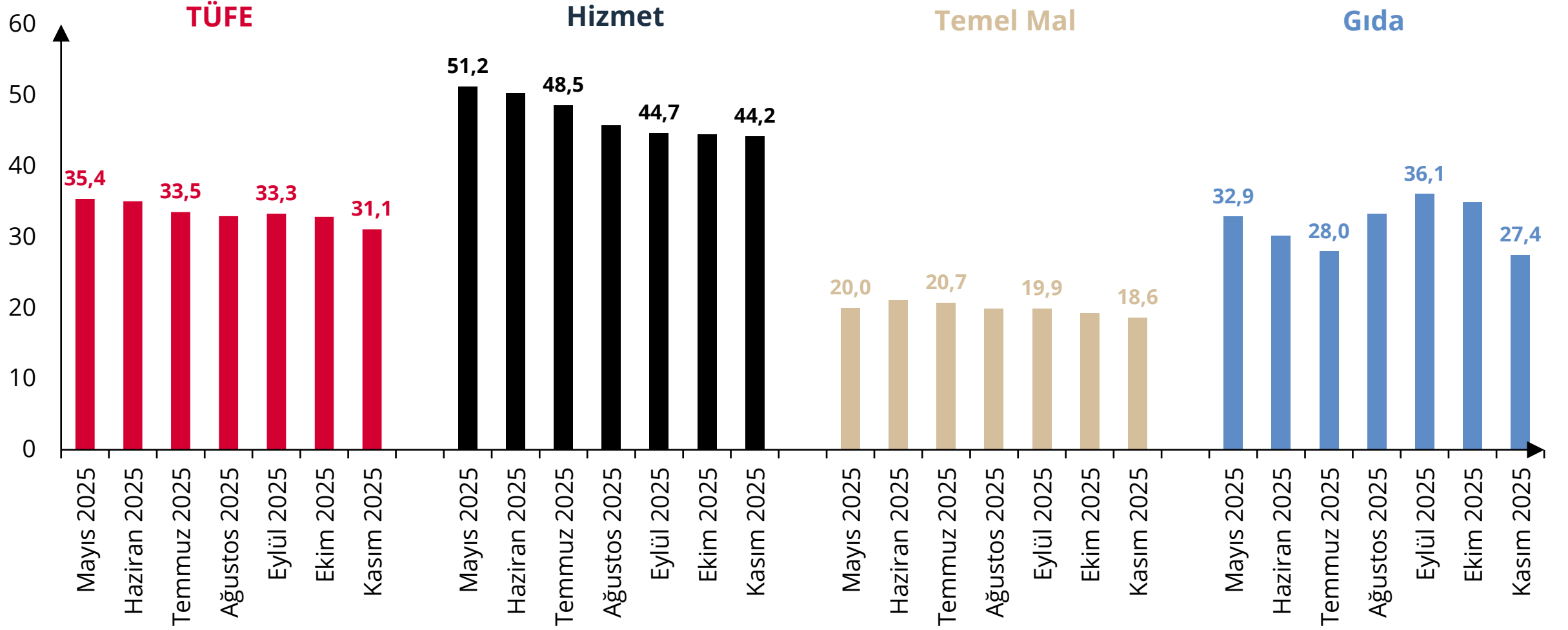
TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

2024 Mayıs 2025 Kasım



Dezenflasyon yavaşlasa da sürmektedir.

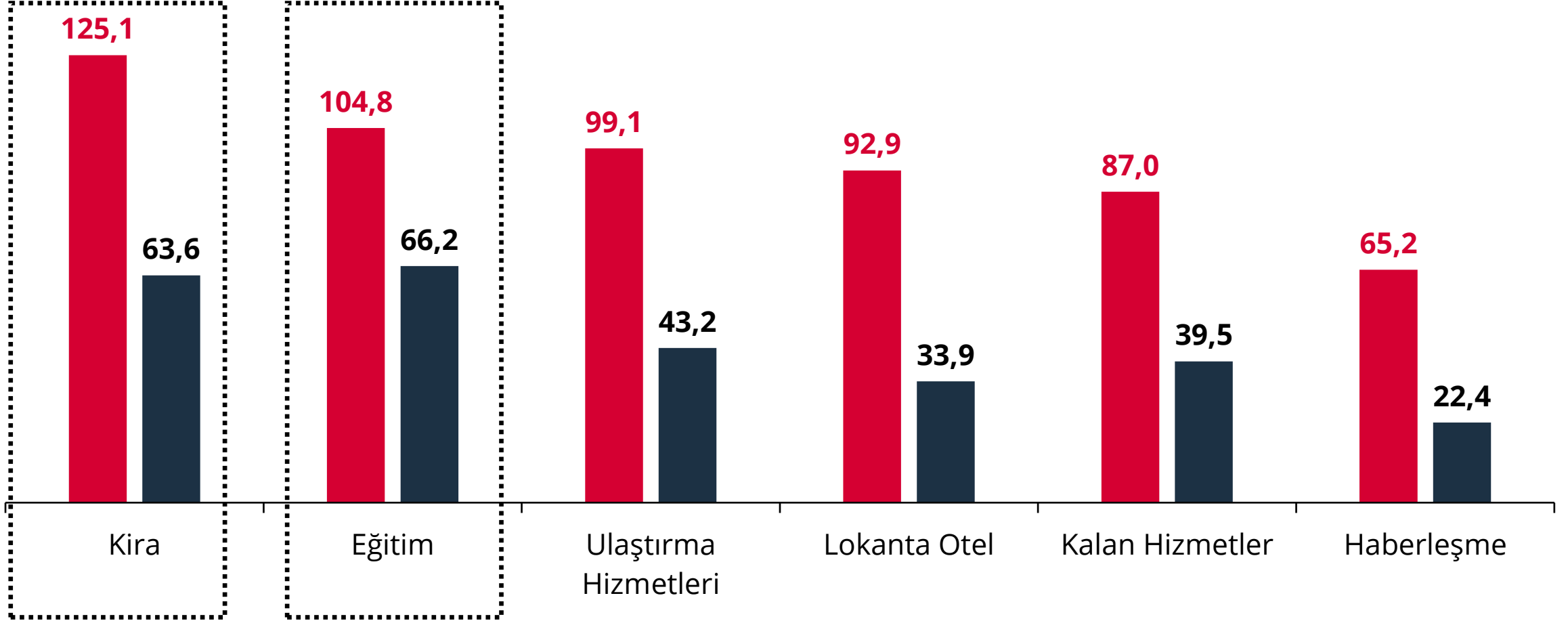
TÜFE (Yıllık % Değişim)



Kira ve eğitim kalemleri hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

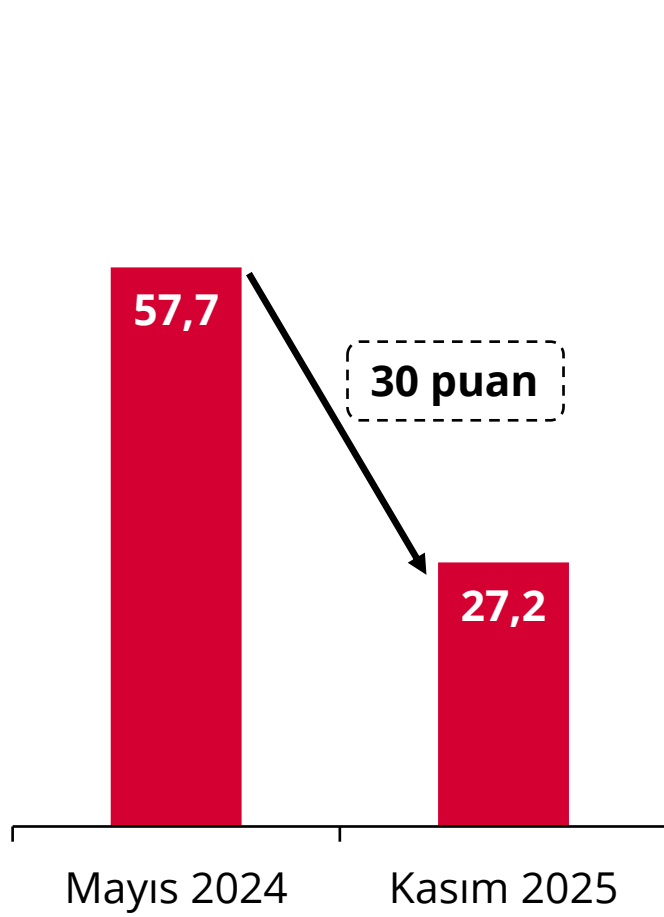
■ 2024 Mayıs ■ 2025 Kasım



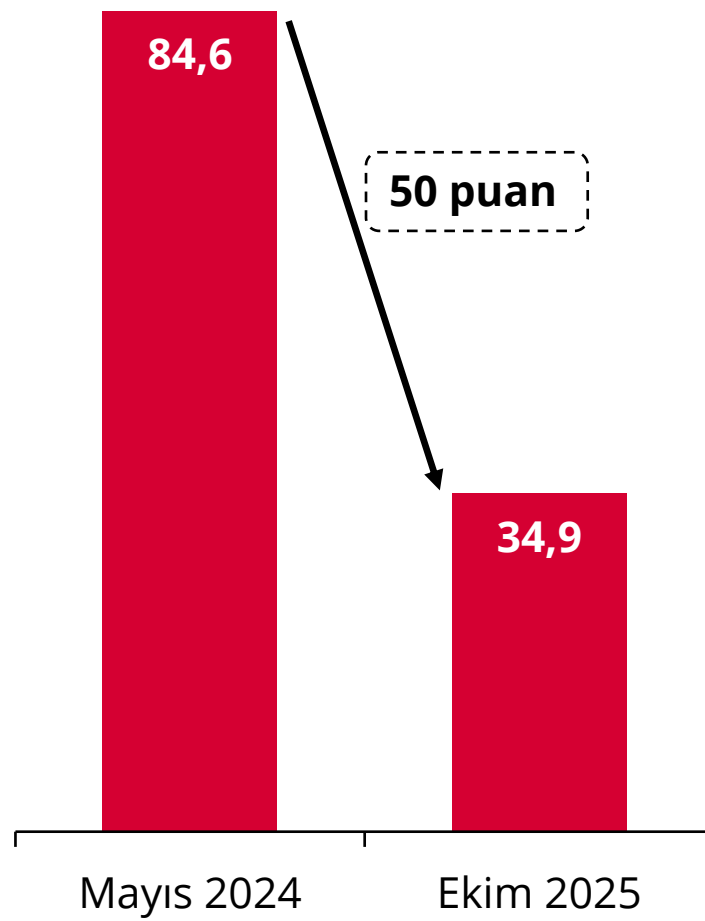
Maliyet artışları gerilemektedir.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)

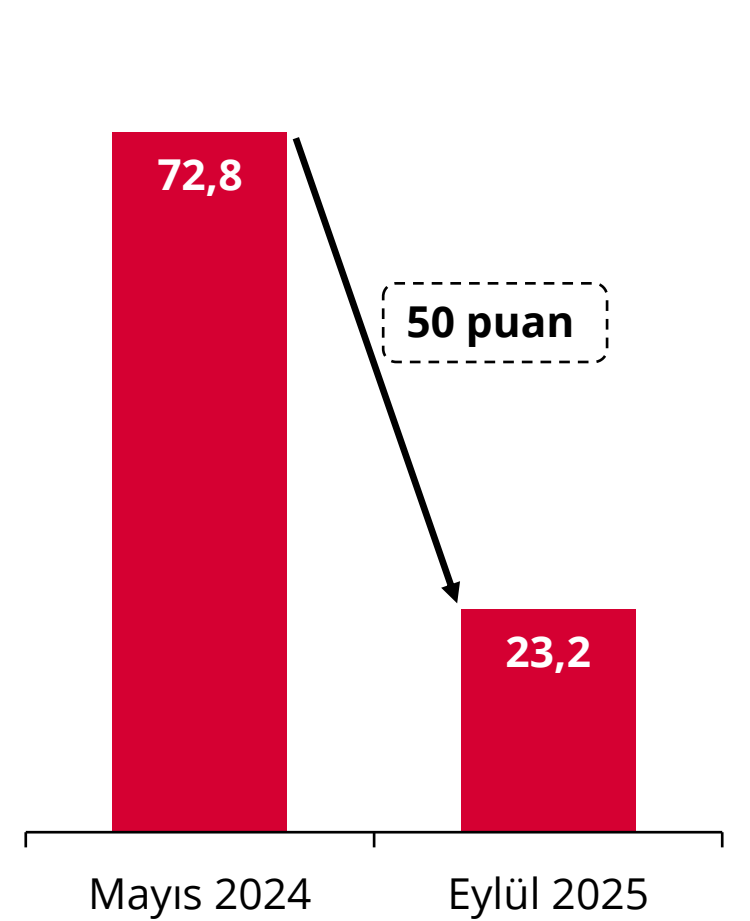
(Yıllık % Değişim)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

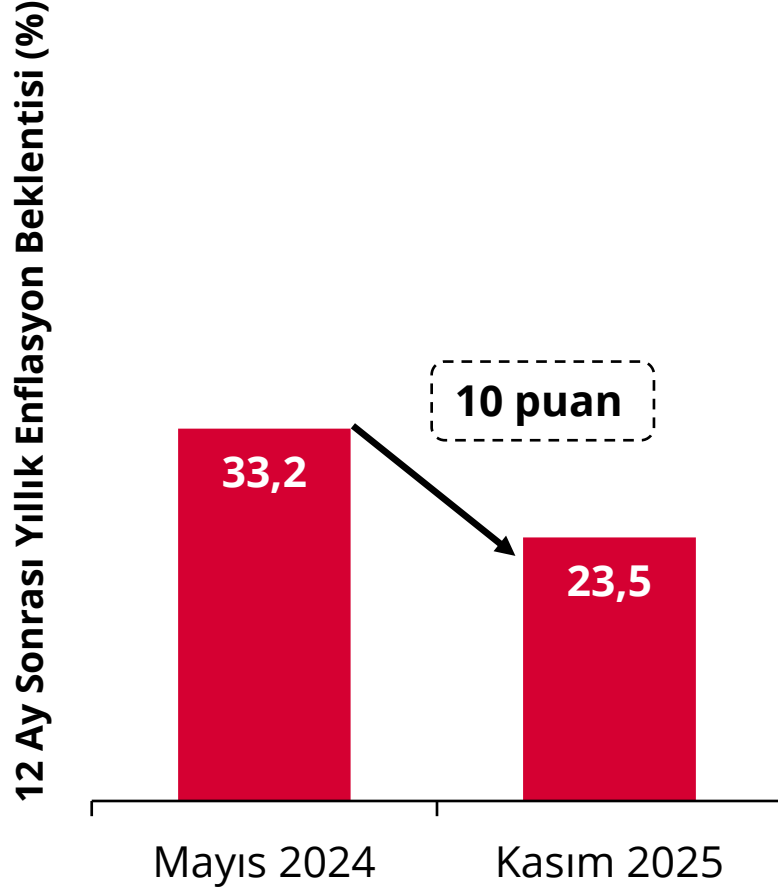


İnşaat Maliyet Endeksi

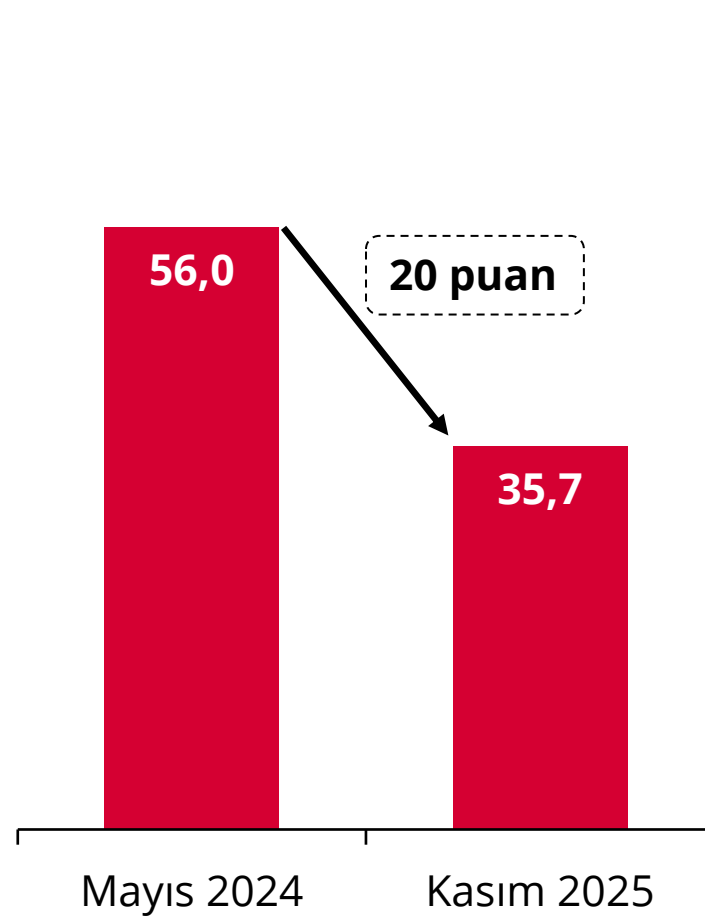


Tüketici ve firmaların enflasyon beklentileri de gerileme eğilimine girmiştir.

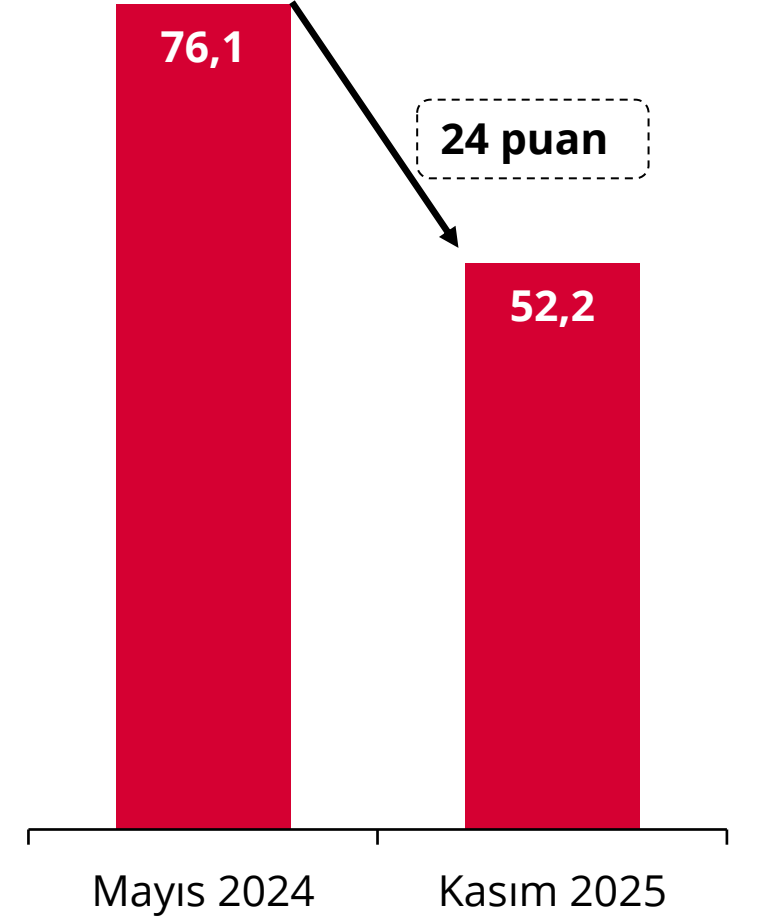
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör



Hanehalkı

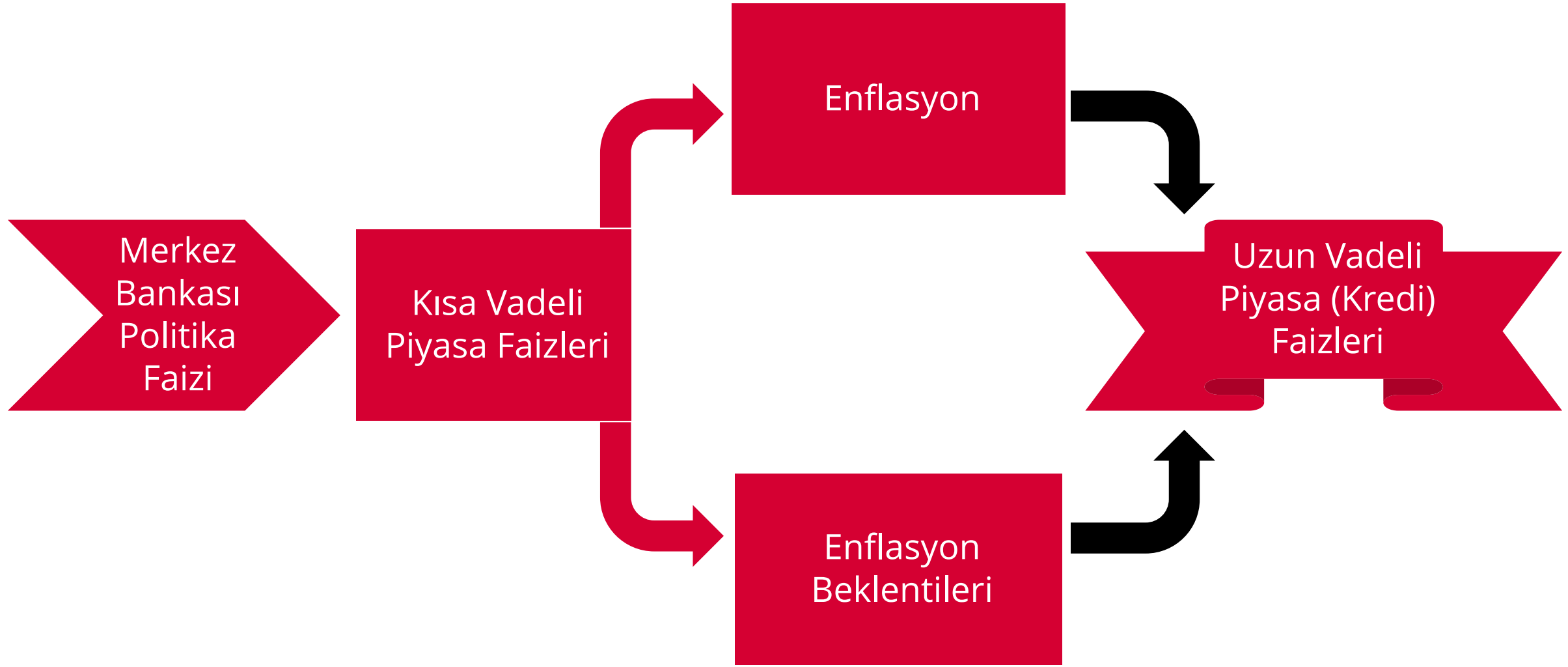


3

Piyasa faizleri nasıl düşer?

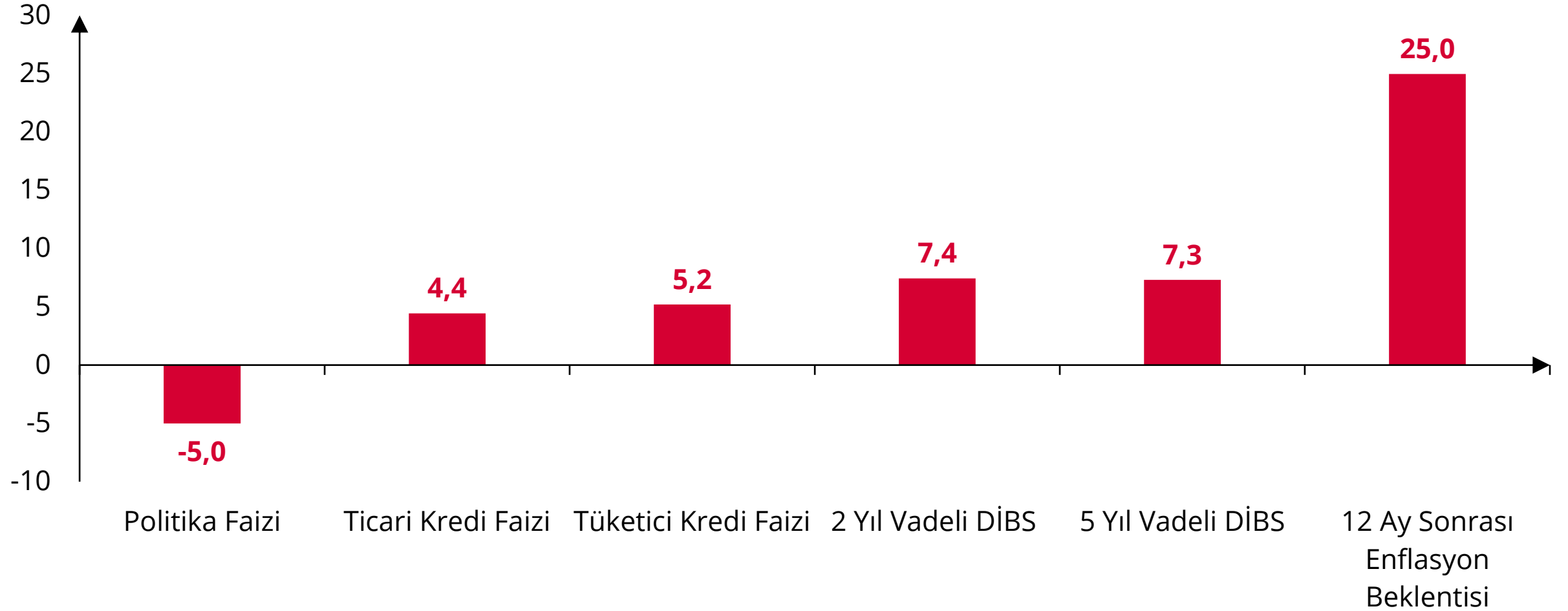
- Enflasyon
- Enflasyon beklentileri
- Risk primi

Kredi faizleri, enflasyon ve enflasyon beklentilerinden etkilenmektedir.



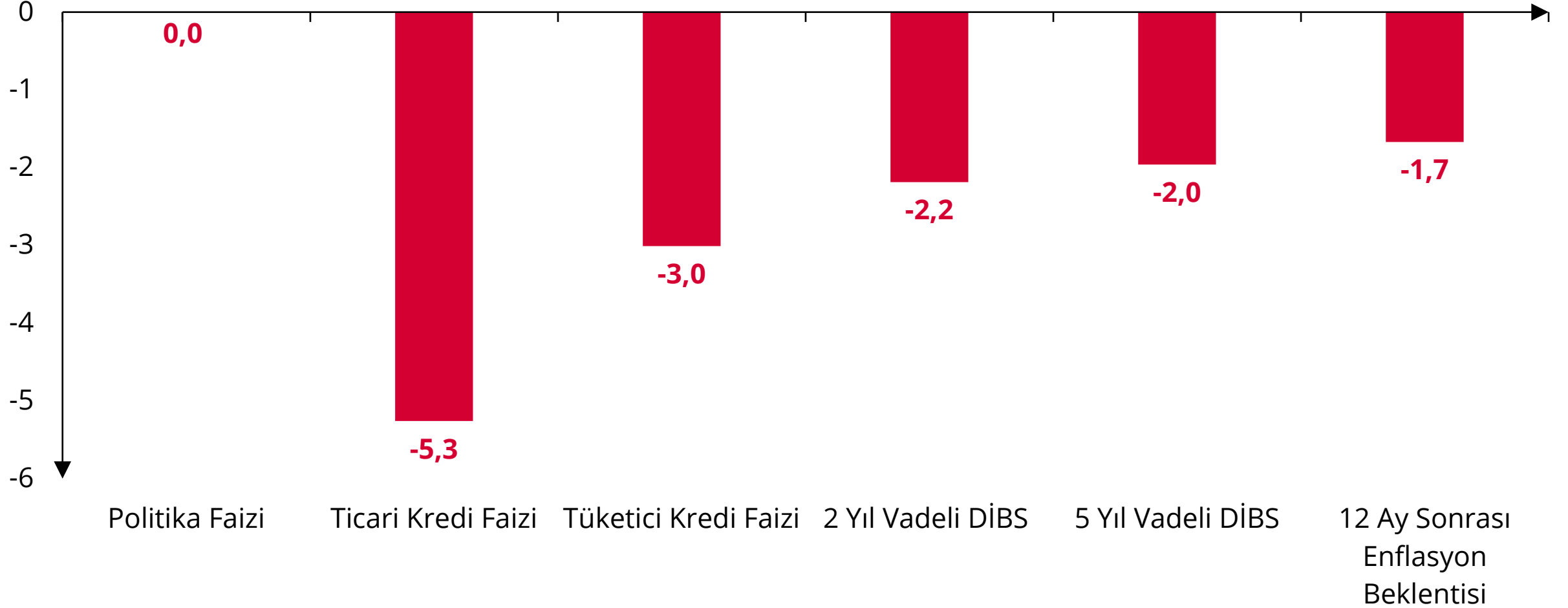
Faiz indirimleri ancak enflasyon kontrol altındayken etkili olabilir.

Politika Faizi, Kredi ve Tahvil Faizleri, Enflasyon Beklentisi* (Eylül 2021–Haziran 2022 Değişim, %)



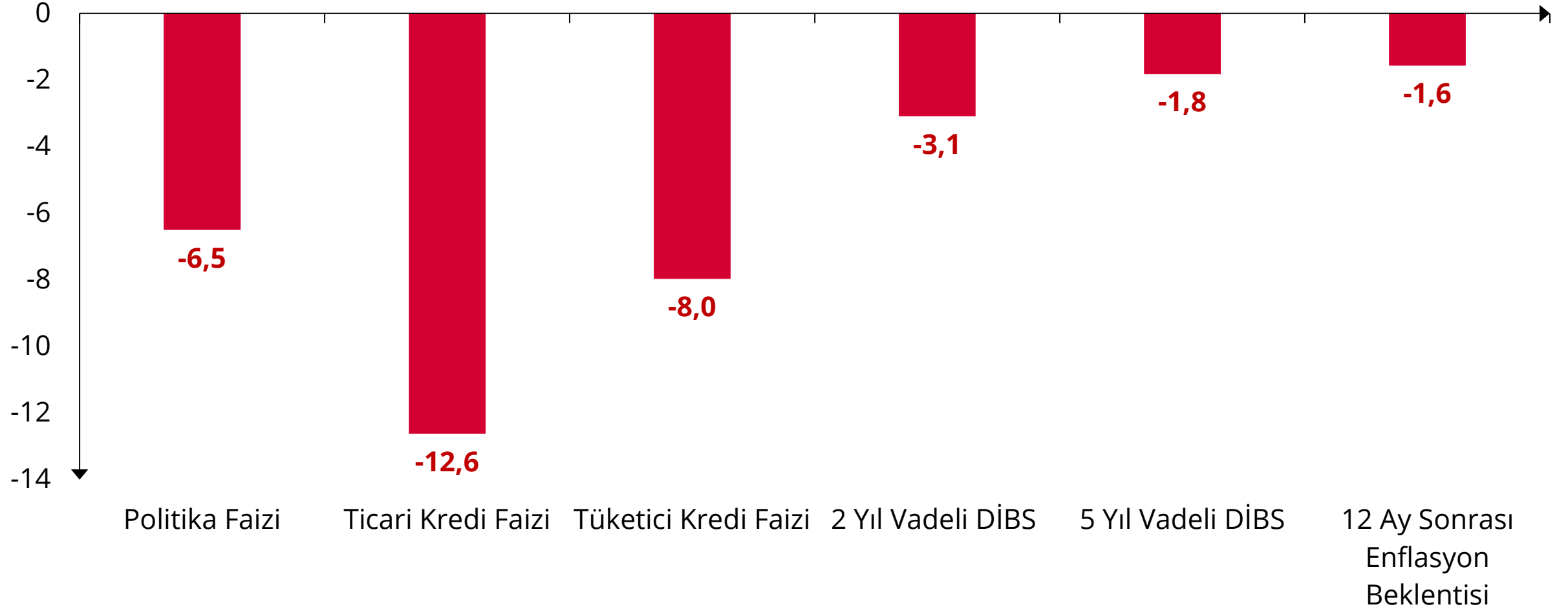
Enflasyon beklentileri iyileştikçe kredi ve tahvil faizleri gerilemektedir.

Politika Faizi, Kredi ve Tahvil Faizleri, Enflasyon Beklentisi (Haziran 2025–Temmuz 2025 Değişim, %)



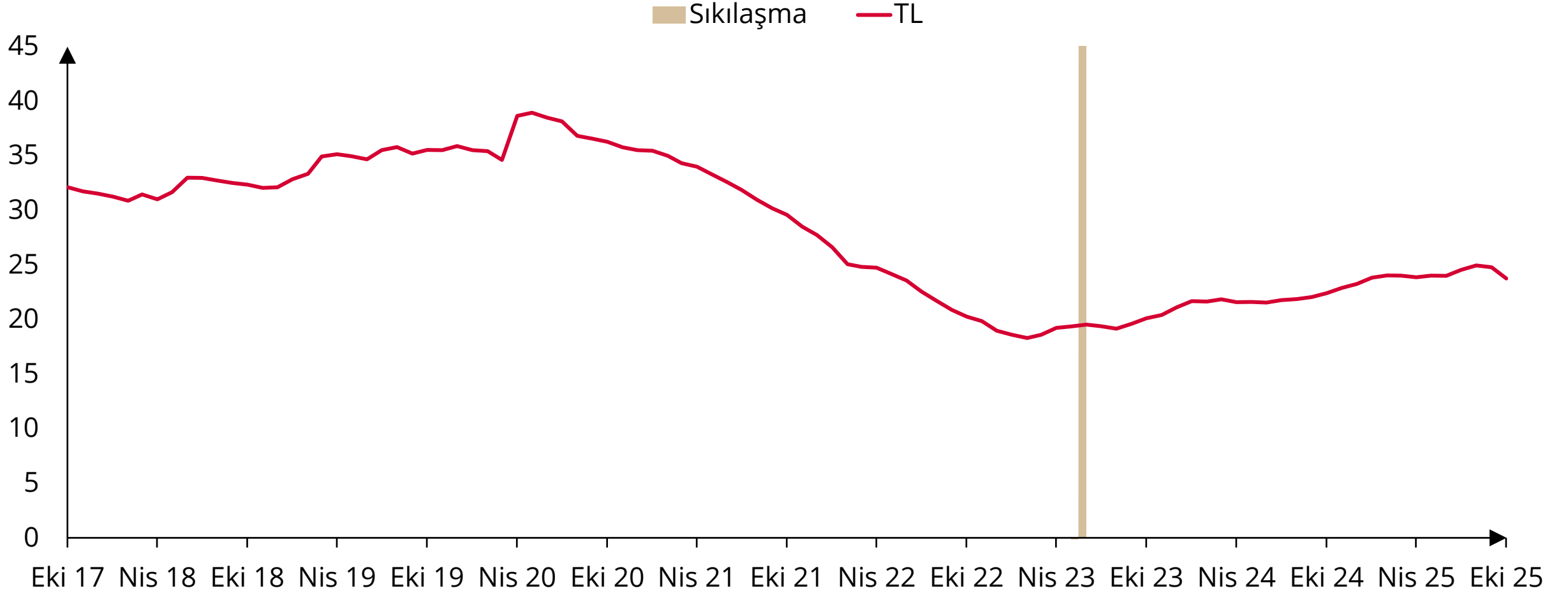
Politika faizindeki gerileme piyasa faizlerine yansımaktadır.

Politika Faizi, Kredi ve Tahvil Faizleri, Enflasyon Beklentisi (Haziran 2025–Kasım 2025 Değişim, %)



Uzun vadeli kredilerin payı sıkılaşma döneminde artmıştır.

2-5 Yıl Arası Vadeli Kredilerin Ticari Kredi İçindeki Payı (Stok*, %)



Genel Değerlendirme

- 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.
- Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir.
- Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr