



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ PLAN VE BÜTÇE KOMİSYONU SUNUMU

Dr. Fatih Karahan  
Başkan

6 MAYIS 2025

ANKARA



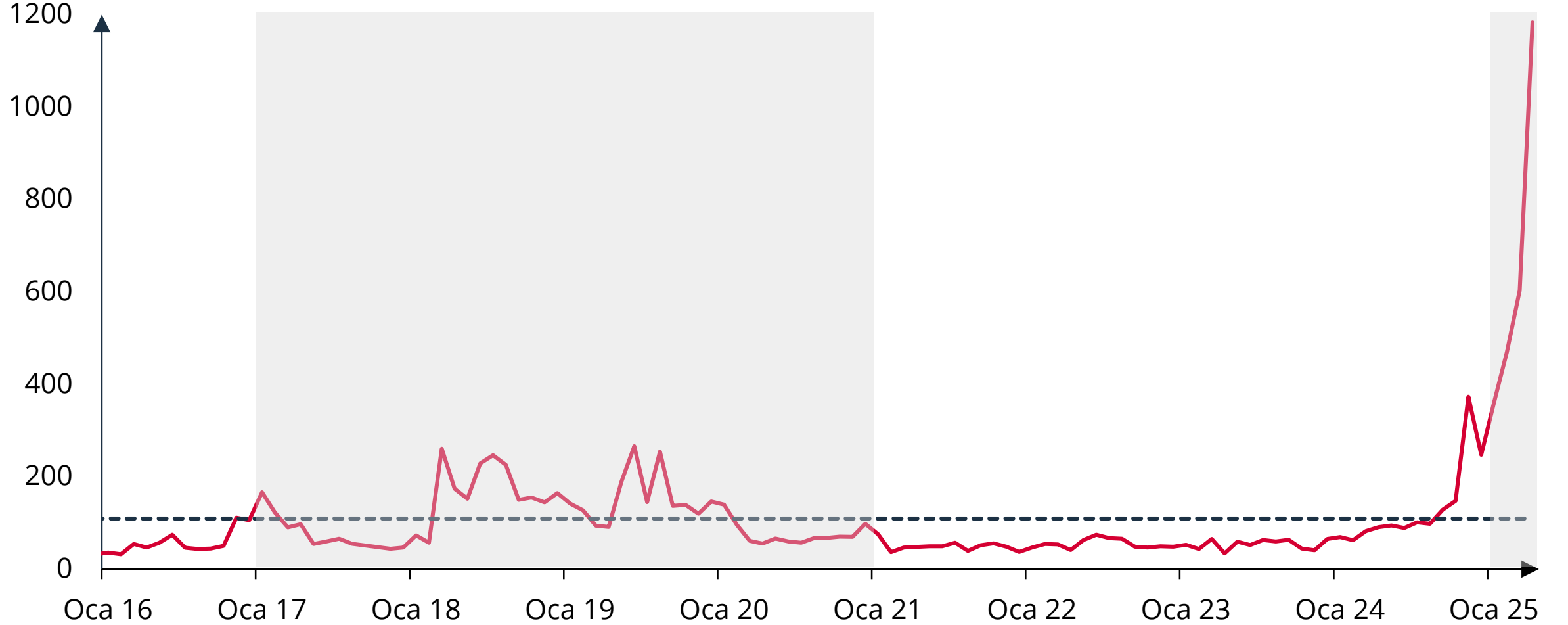
# Sunum Planı

- Küresel Ekonomi
- Makroekonomik Görünüm
- Son Dönem Gelişmeler ve Para Politikası
- Genel Değerlendirme

# KÜRESEL EKONOMİ

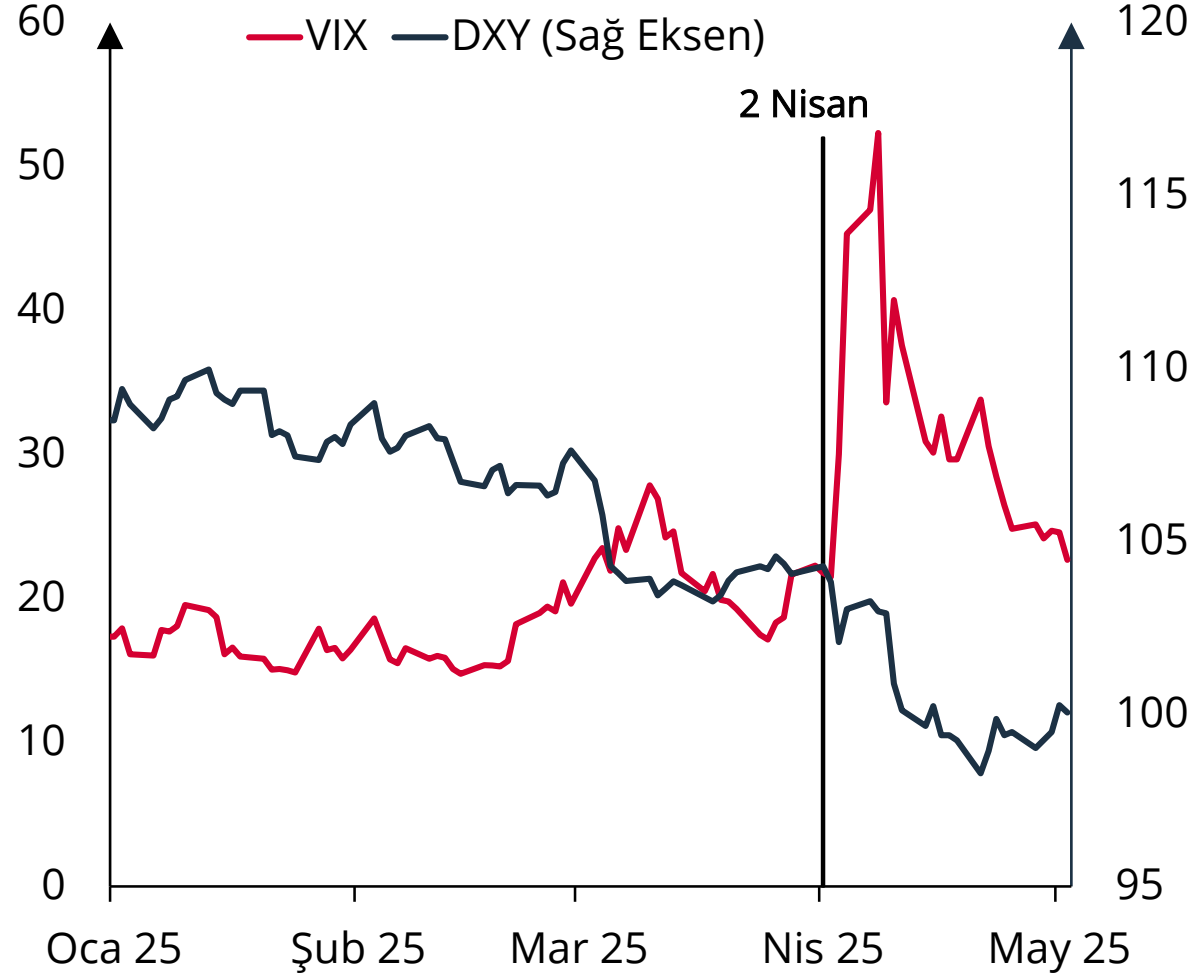
# Küresel ticaret politikalarına dair belirsizlikler son dönemde yükselmiştir.

Ticaret Politikası Belirsizlik Endeksi (Aylık)\*

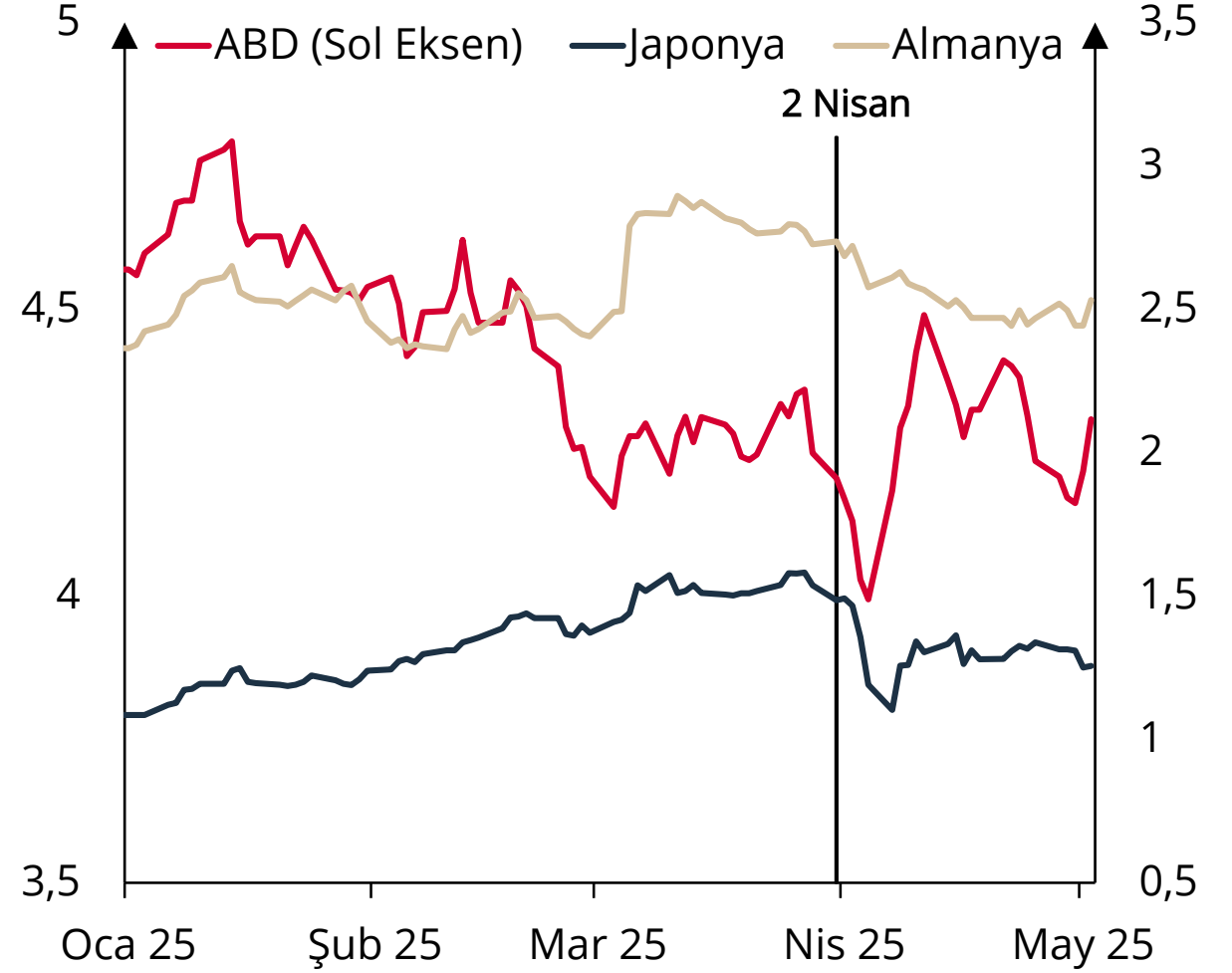


# Finansal piyasalardaki oynaklık artmıştır.

VIX Oynaklık Endeksi & DXY ABD Dolar Endeksi (Günlük)

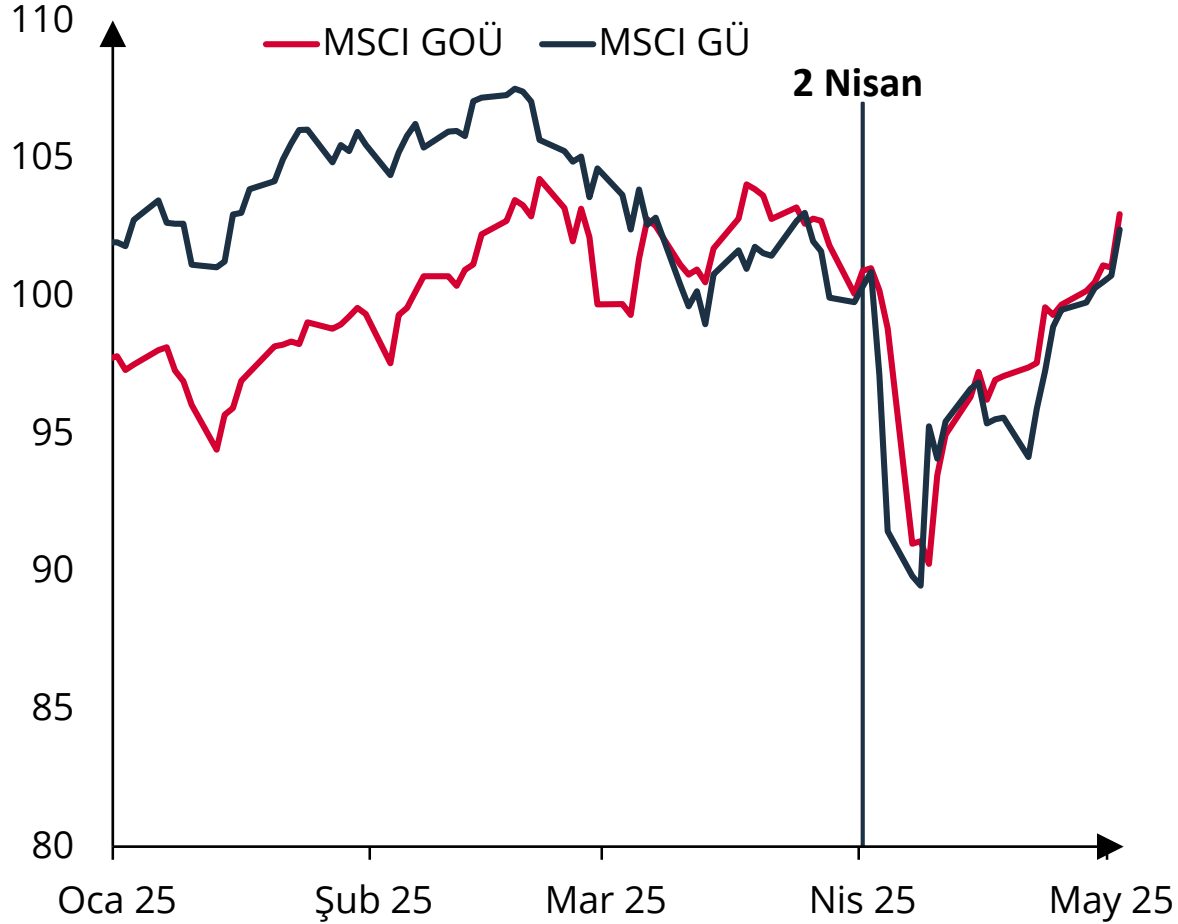


10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)

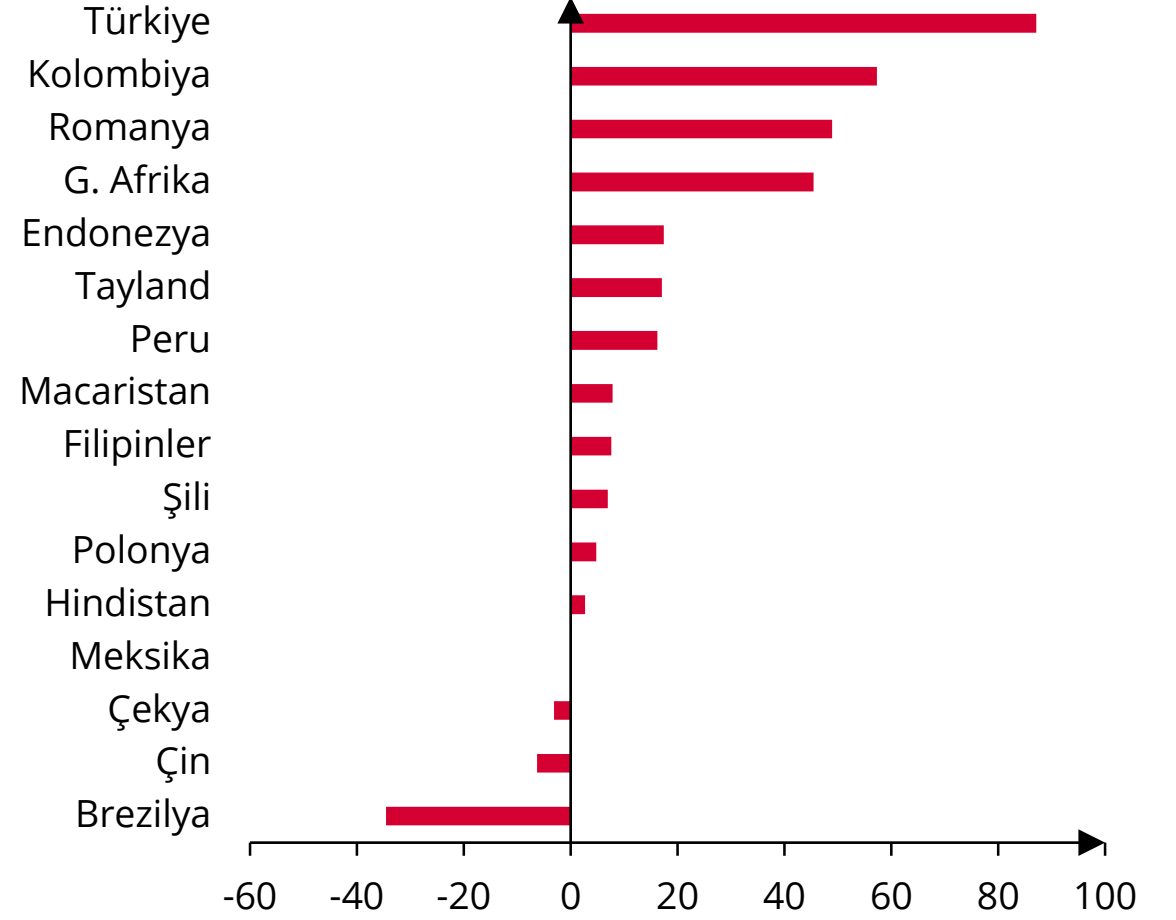


# Belirsizlikler varlık fiyatlarının dalgalanmasına neden olmaktadır.

Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksleri\*  
(Günlük)

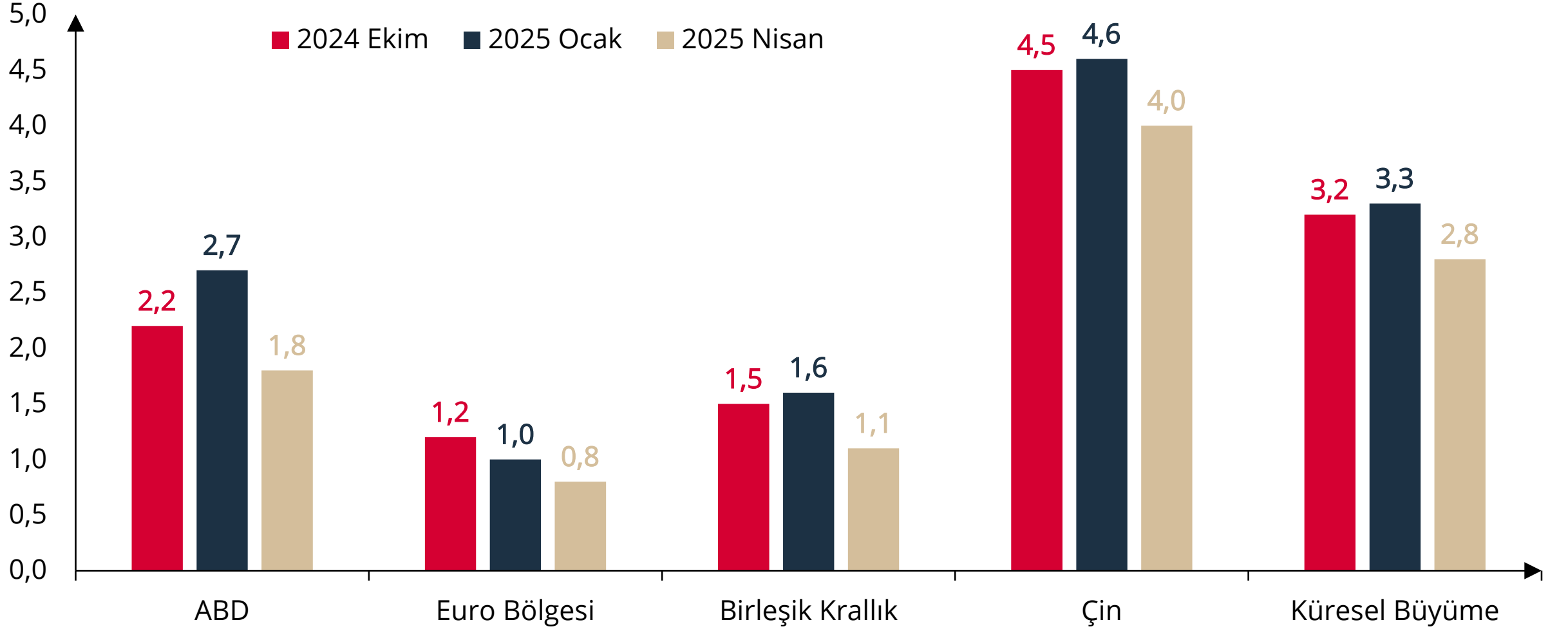


Gelişmekte Olan Ülkelerde Risk Primi Değişimleri\*\*  
(CDS 5 Yıllık)



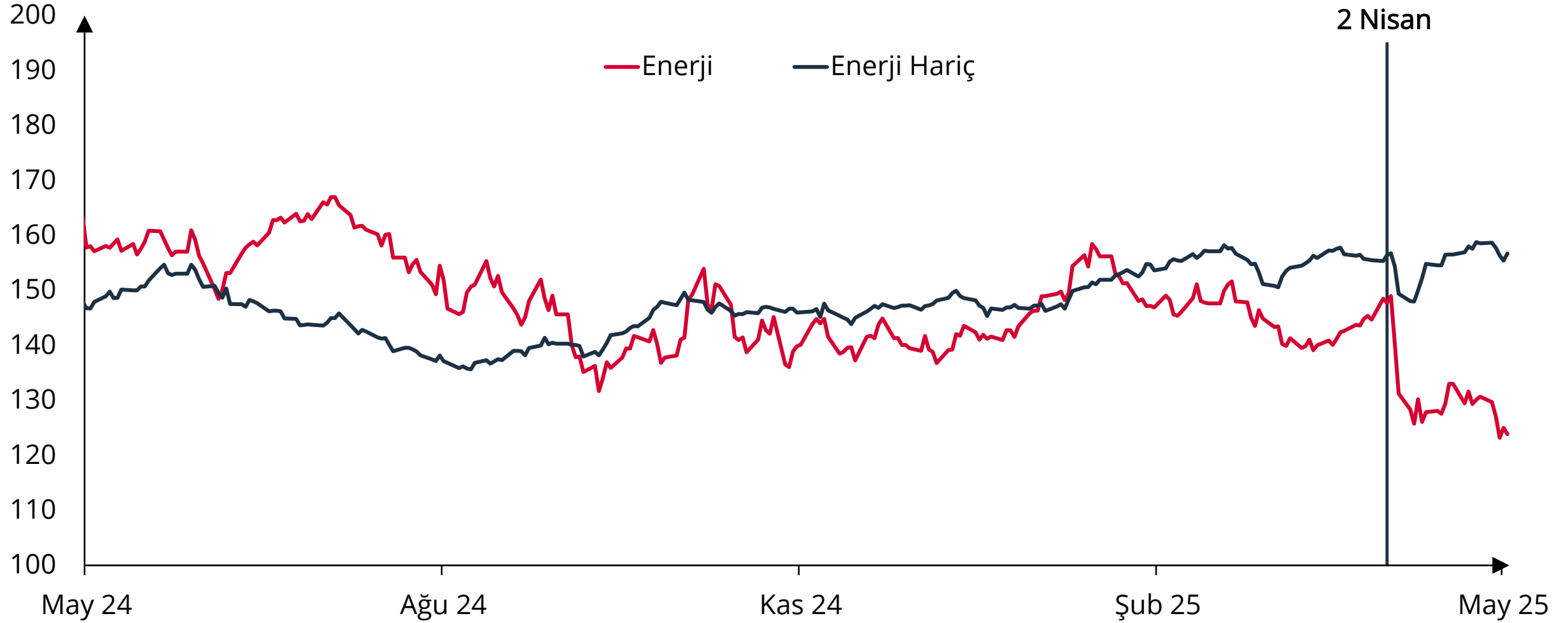
# Küresel belirsizlikler, büyüme beklentilerini olumsuz etkilemiştir.

## 2025 Yılı Büyüme Tahminleri (%)



# Enerji emtia fiyatları, son dönemde belirgin düzeyde gerileme göstermiştir.

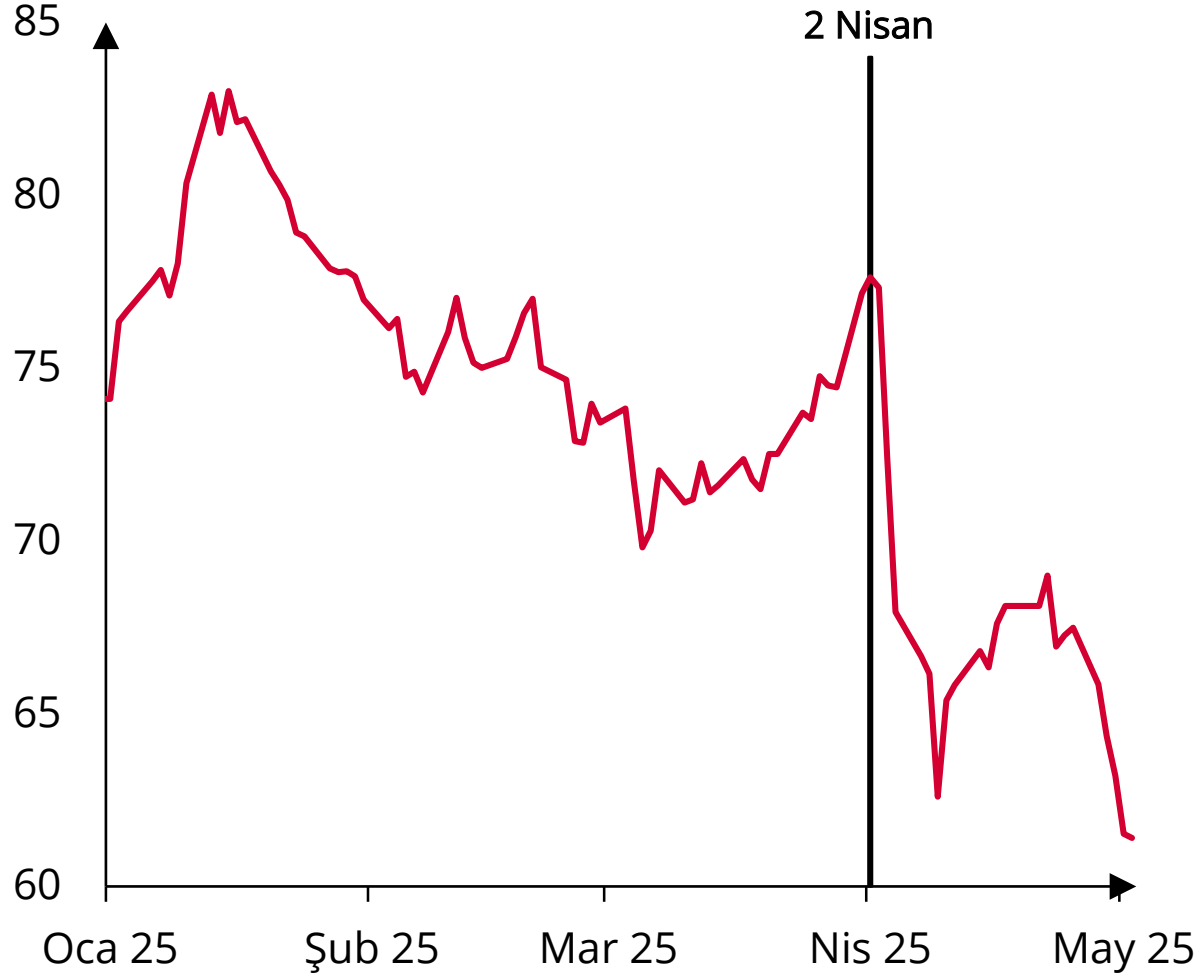
Emtia Fiyat Endeksleri\* (Günlük)



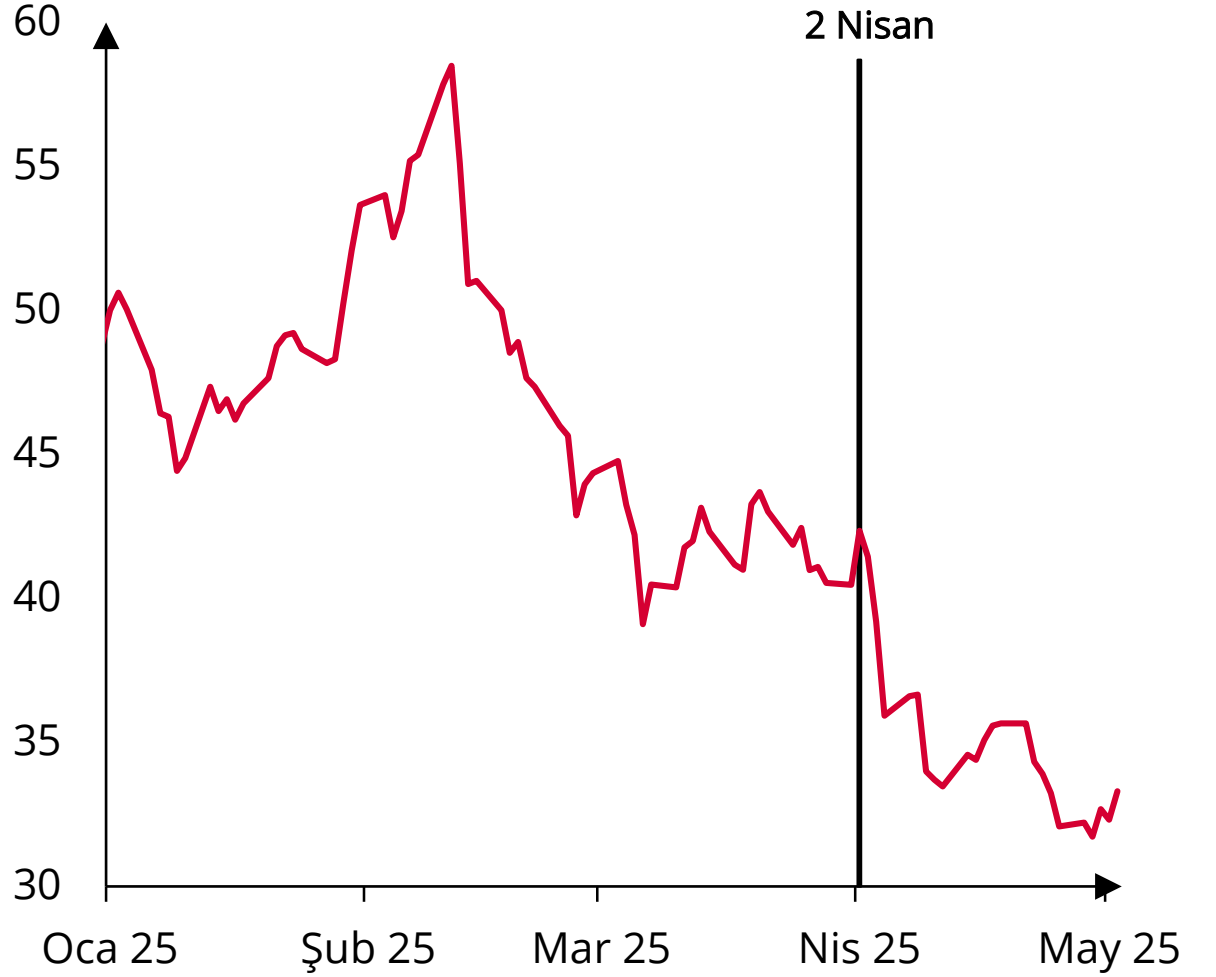


# Petrol ve doğal gaz fiyatlarında keskin düşüşler görülmüştür.

Brent Petrol (ABD Doları/Varil, Günlük)

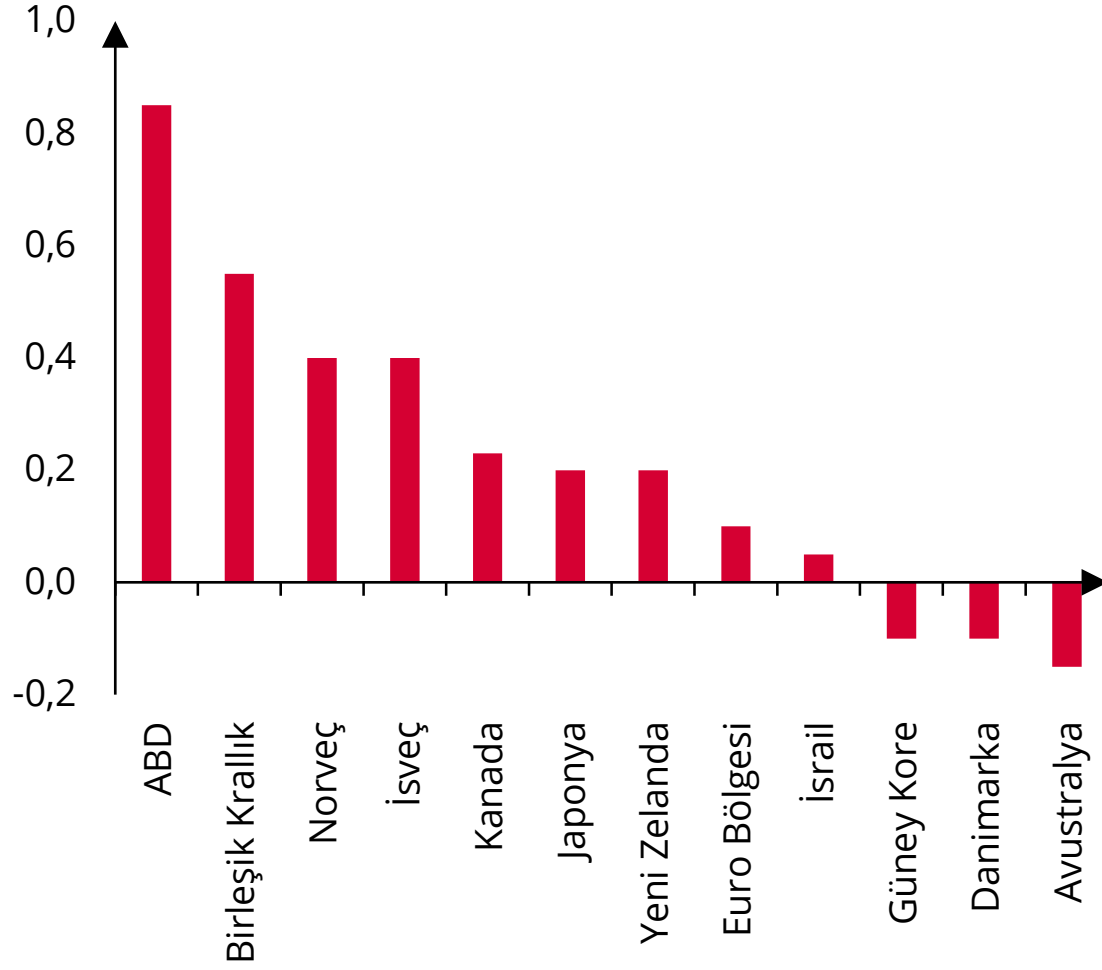


Doğal Gaz Fiyatları (TTF, Günlük)

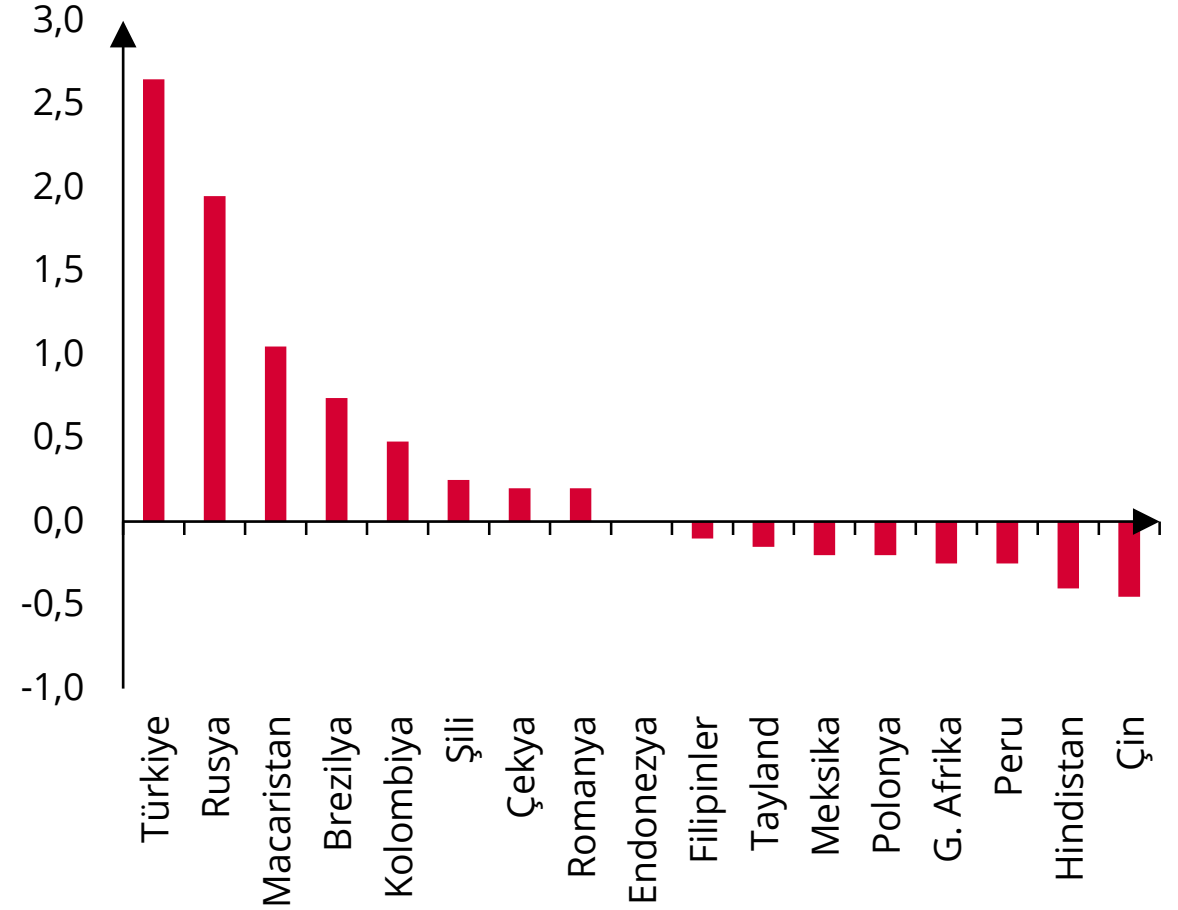


# Tarife adımları enflasyon beklentilerini bir miktar artırmıştır.

Gelişmiş Ülkeler Enflasyon Beklentisi Değişimleri\* (%)

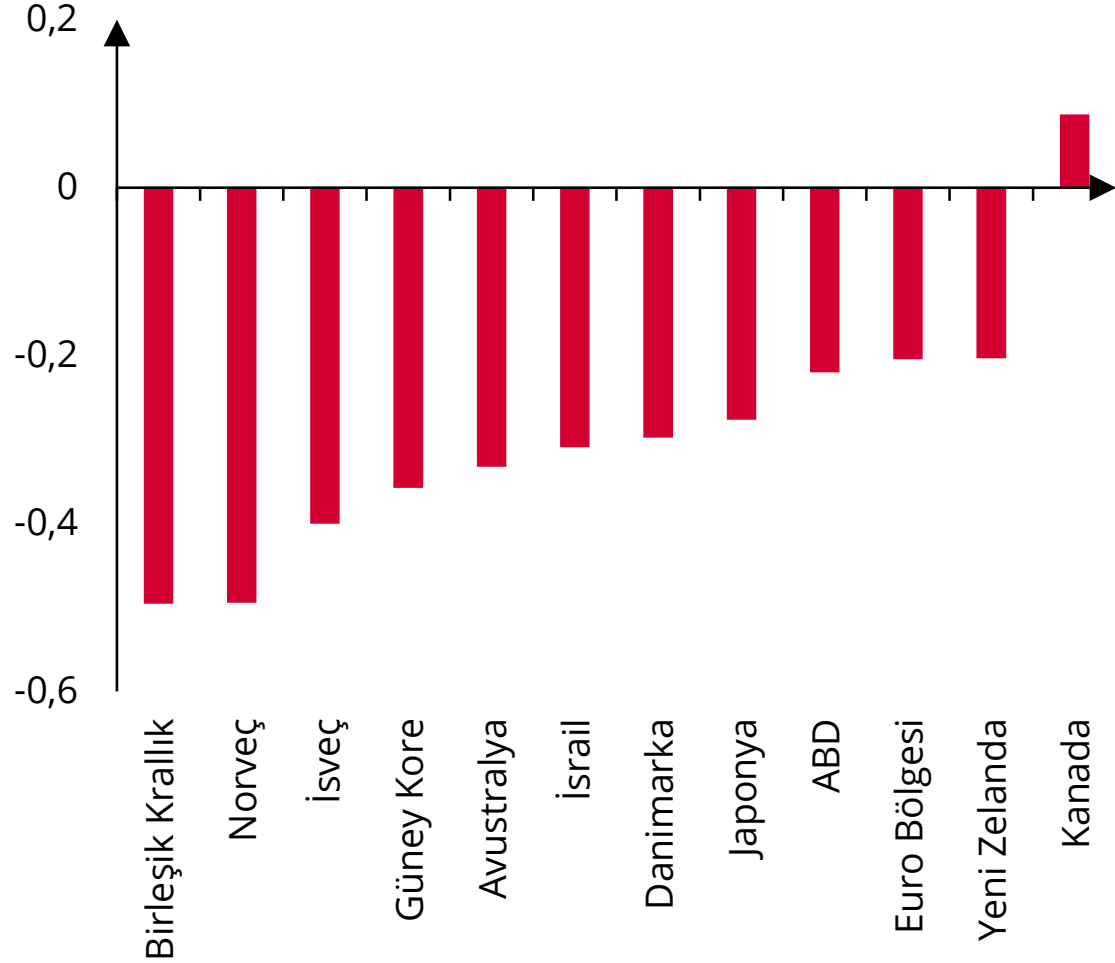


Gelişmekte Olan Ülkeler Enflasyon Beklentisi Değişimleri\* (%)

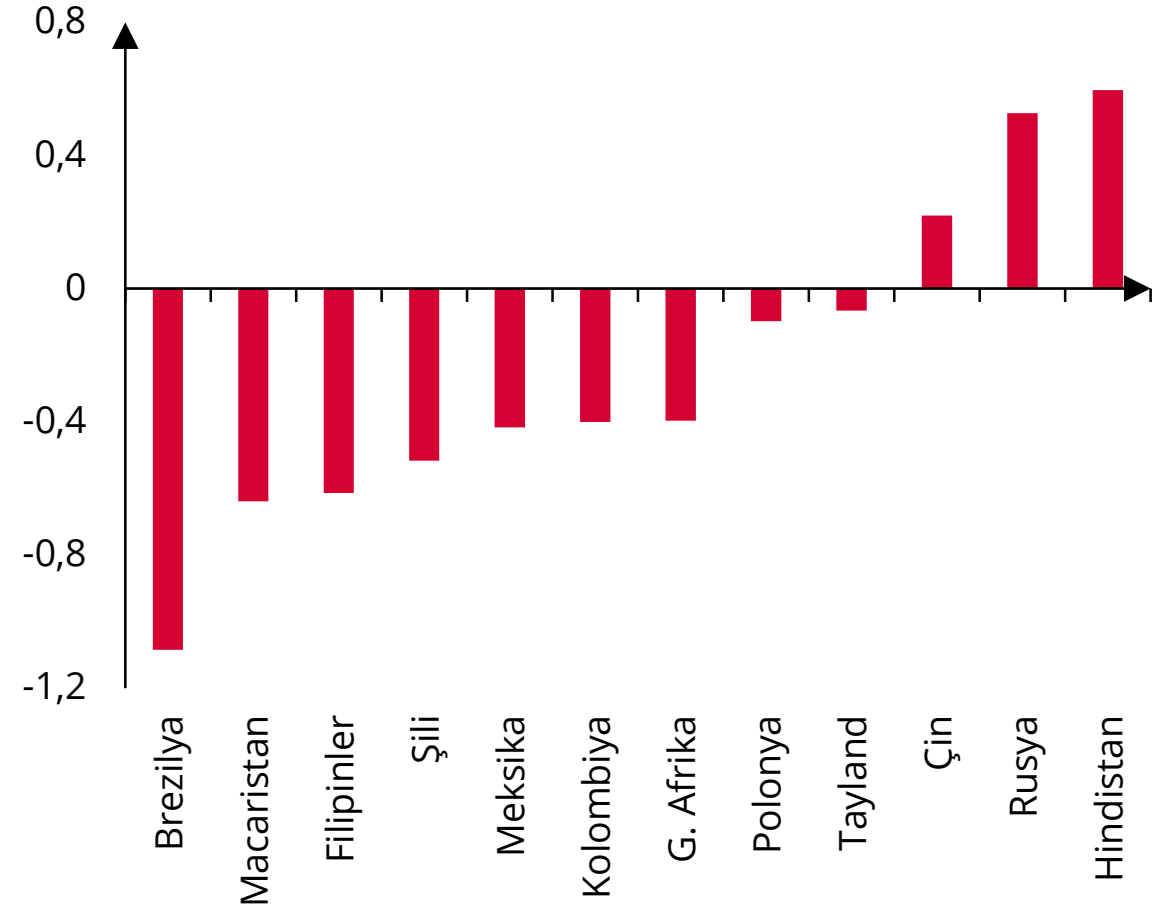


# Tarife adımları sonrasında piyasalarda daha fazla faiz indirimi fiyatlanmaktadır.

GÜ Politika Faizi Fiyatlamaları Değişimleri\* (% Puan)



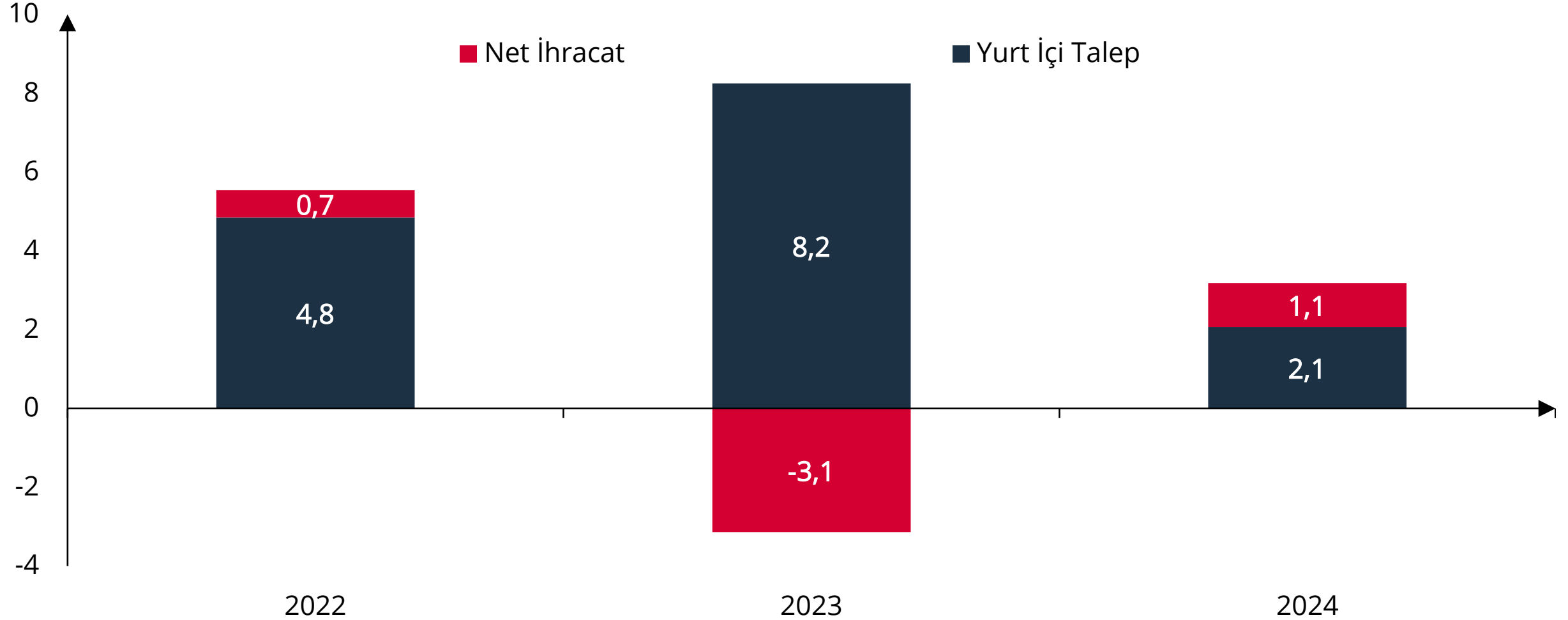
GOÜ Politika Faizi Fiyatlamaları Değişimleri\* (% Puan)



# İKTİSADİ FAALİYET

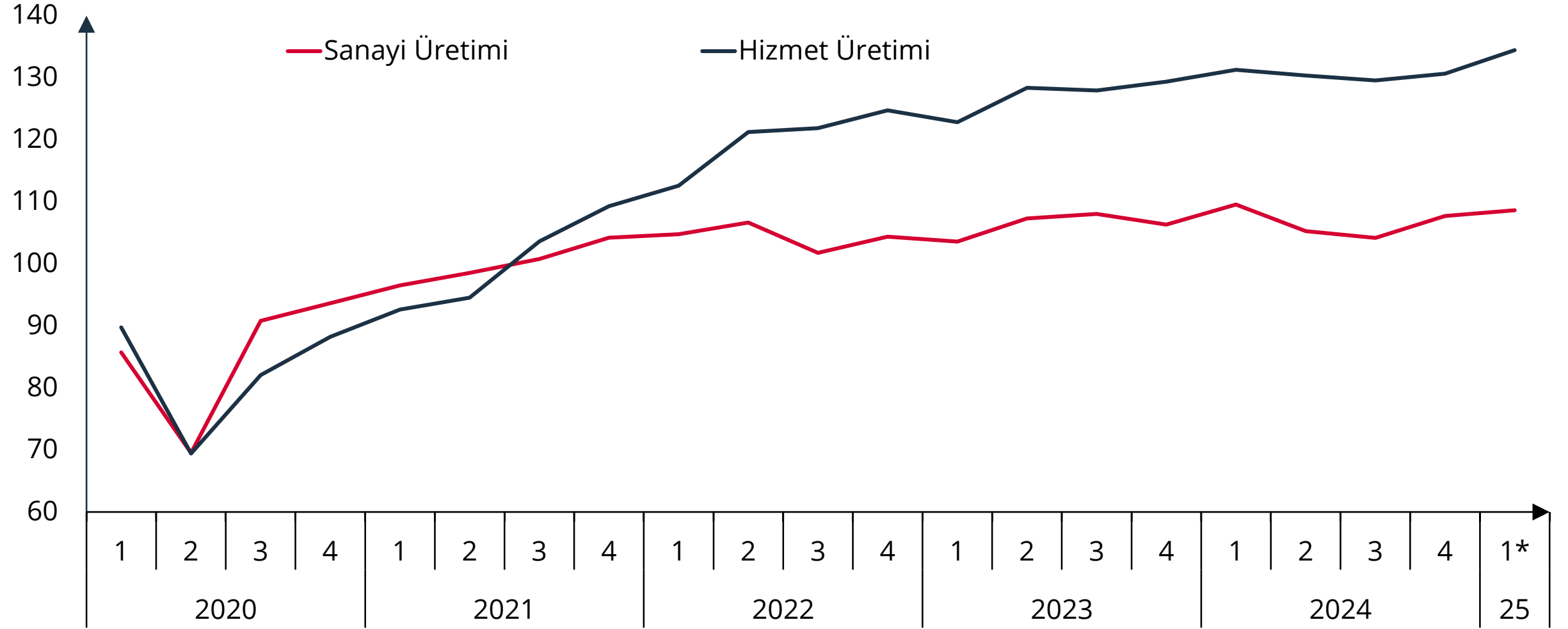
# Talep kompozisyonu 2024 yılında daha dengeli seyretmiştir.

Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)



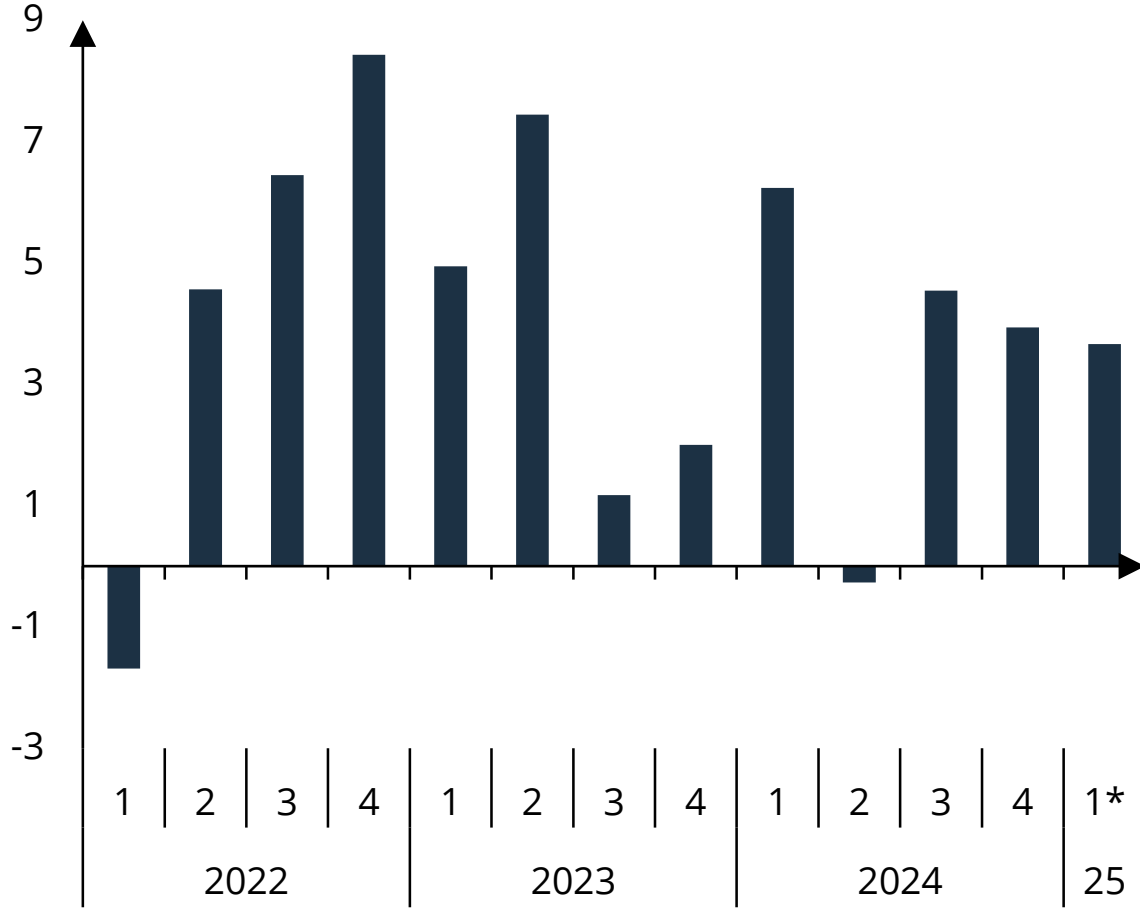
# Sanayi ve hizmet üretimi ilk çeyrekte artmıştır.

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

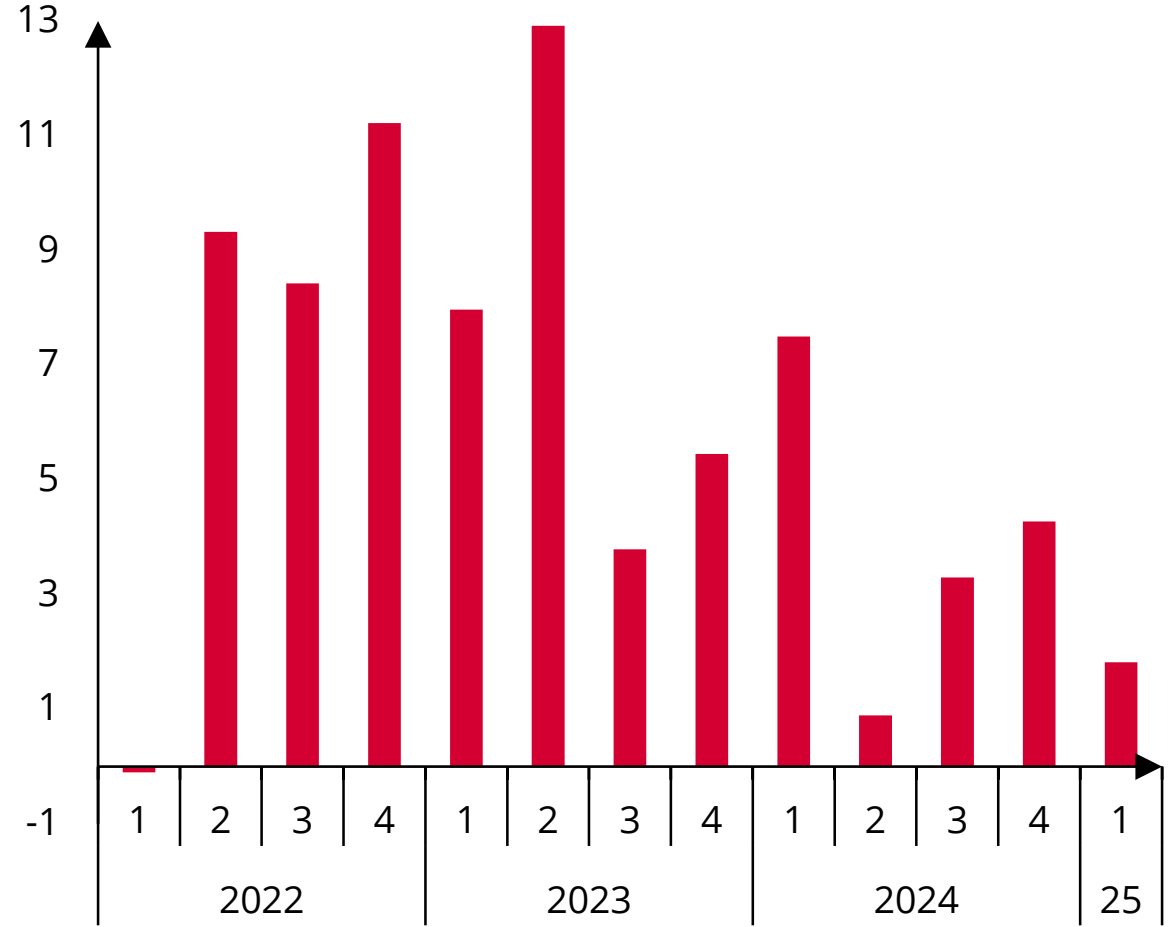


# Yurt içi talep ivme kaybetmekle beraber öngörülenin üzerinde seyretmektedir.

Perakende Satış Hacim Endeksi  
(Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)

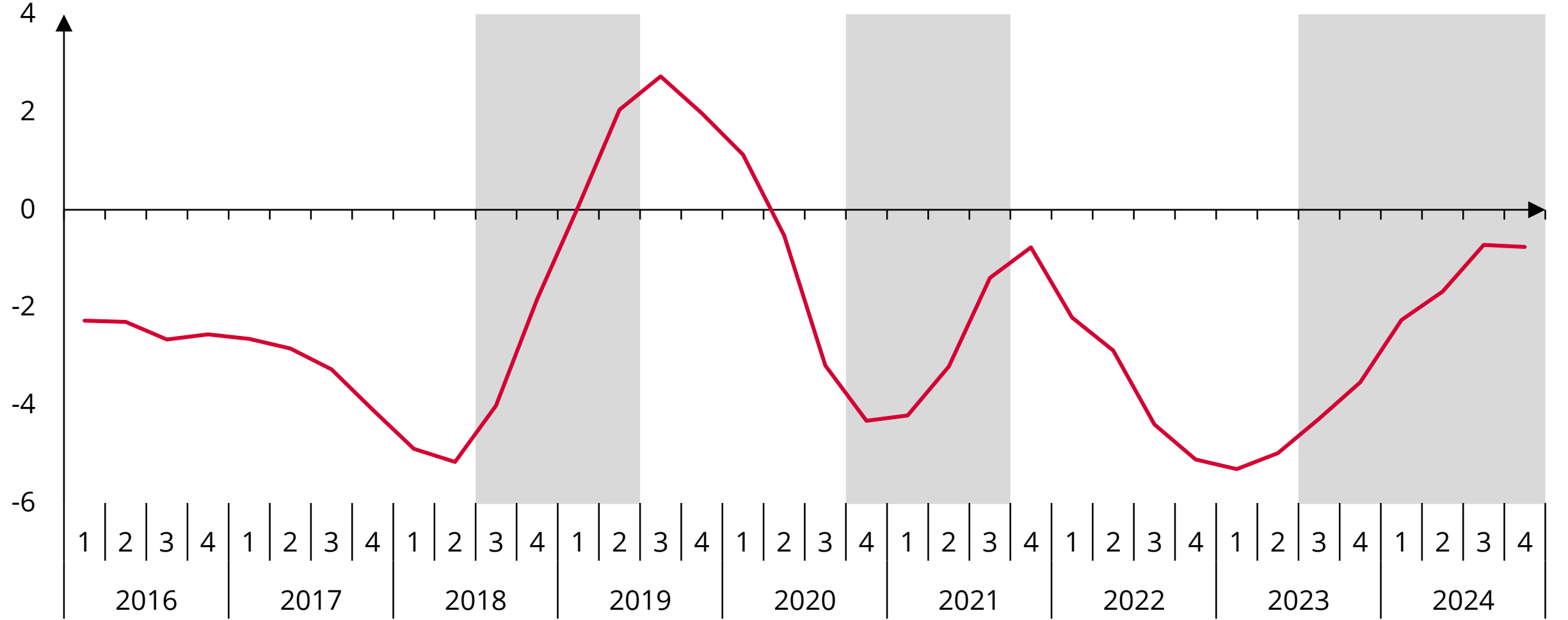


Kartla Yapılan Harcamalar\*\*  
(Reel, Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)



# Cari işlemler açığı düşük seviyelerdedir.

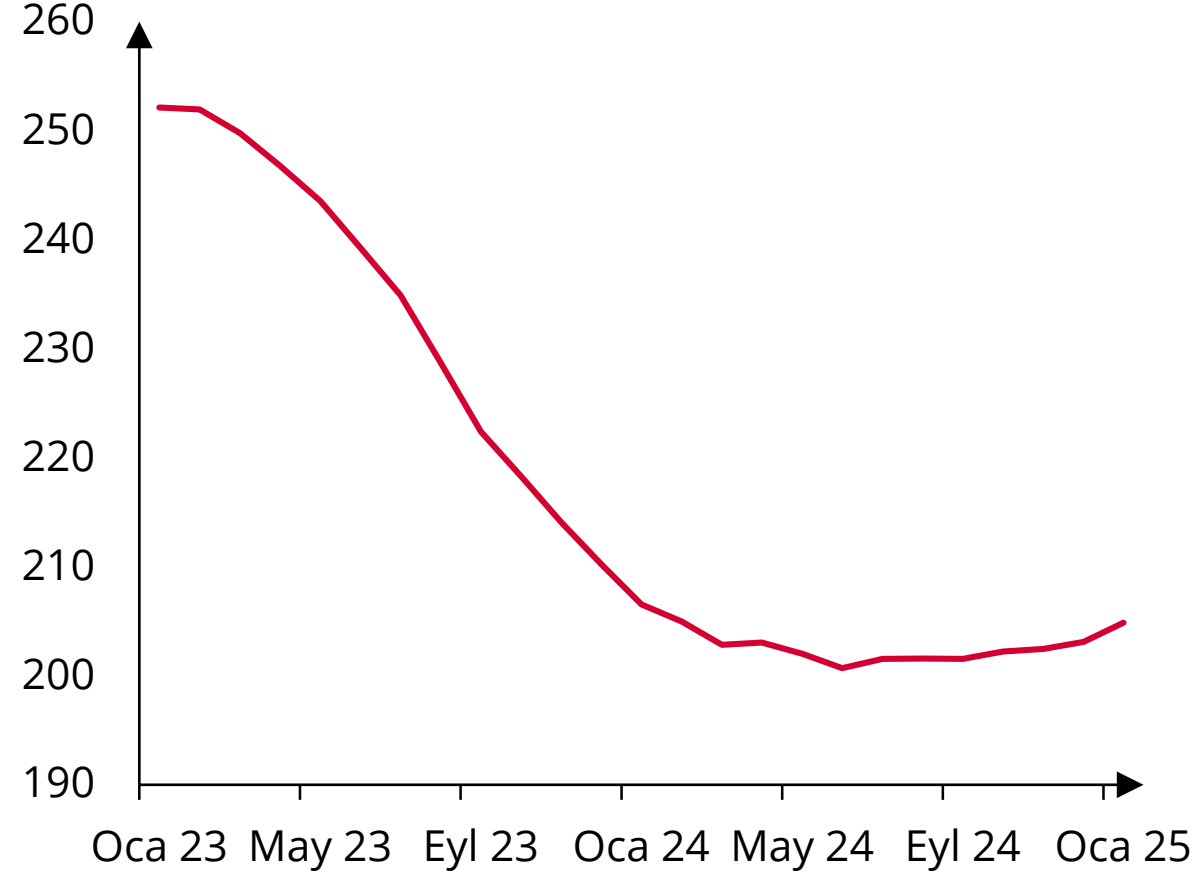
Cari Denge/GSYH\* (%)



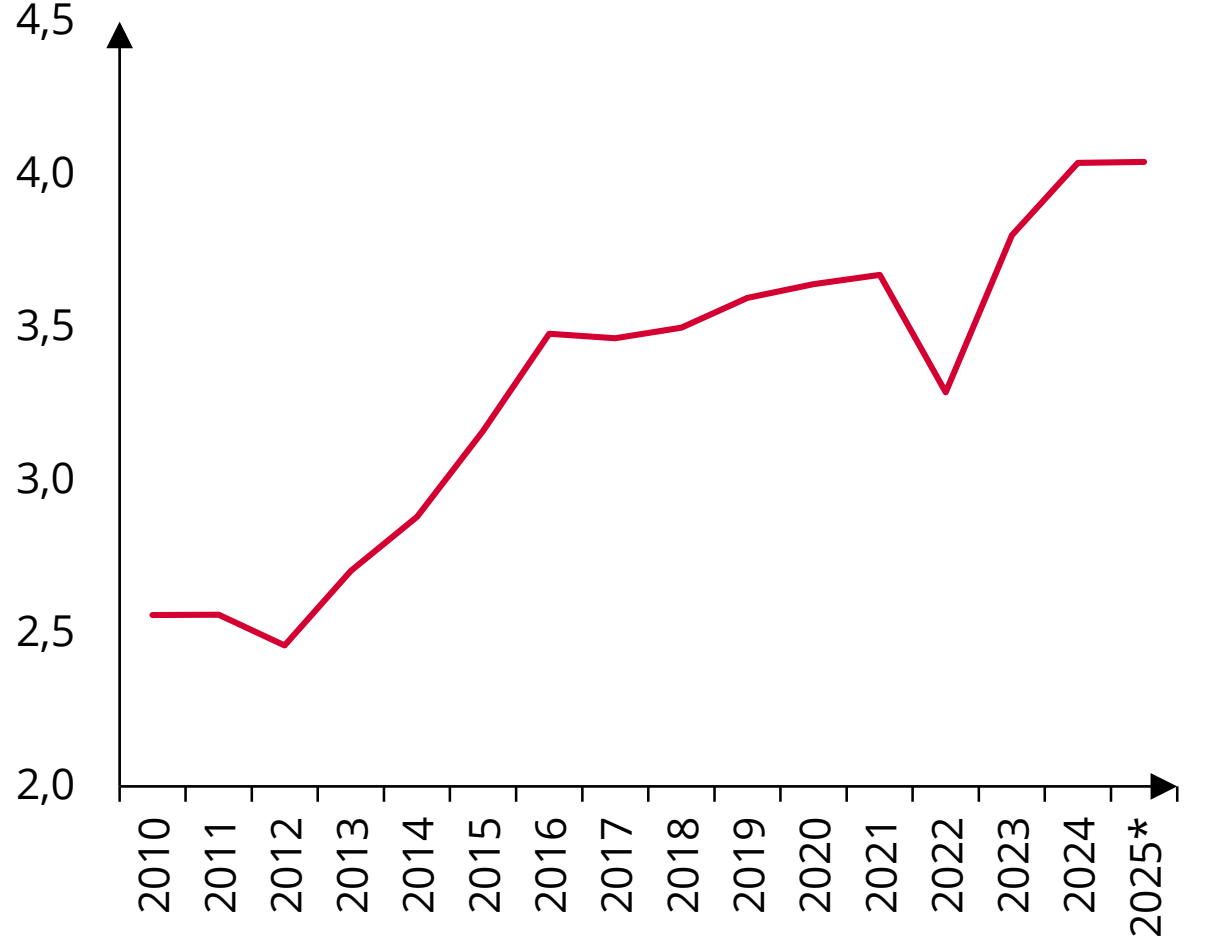


## Zayıf dış talebe rağmen ihracatta pazar payı artmaktadır.

AB'nin AB Dışından Mal İthalatı  
(12 Ay Hareketli Ortalama, Milyar Euro)



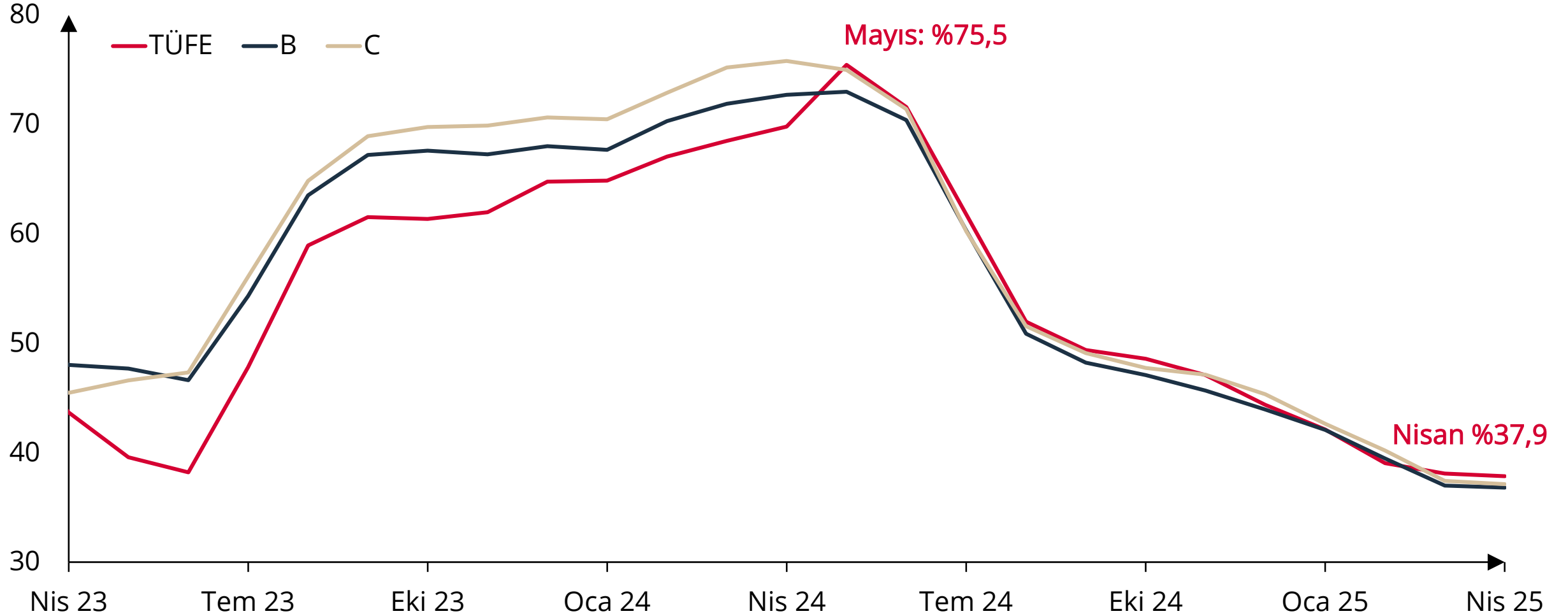
Türkiye'nin AB İthalatındaki Payı (%)



# ENFLASYON

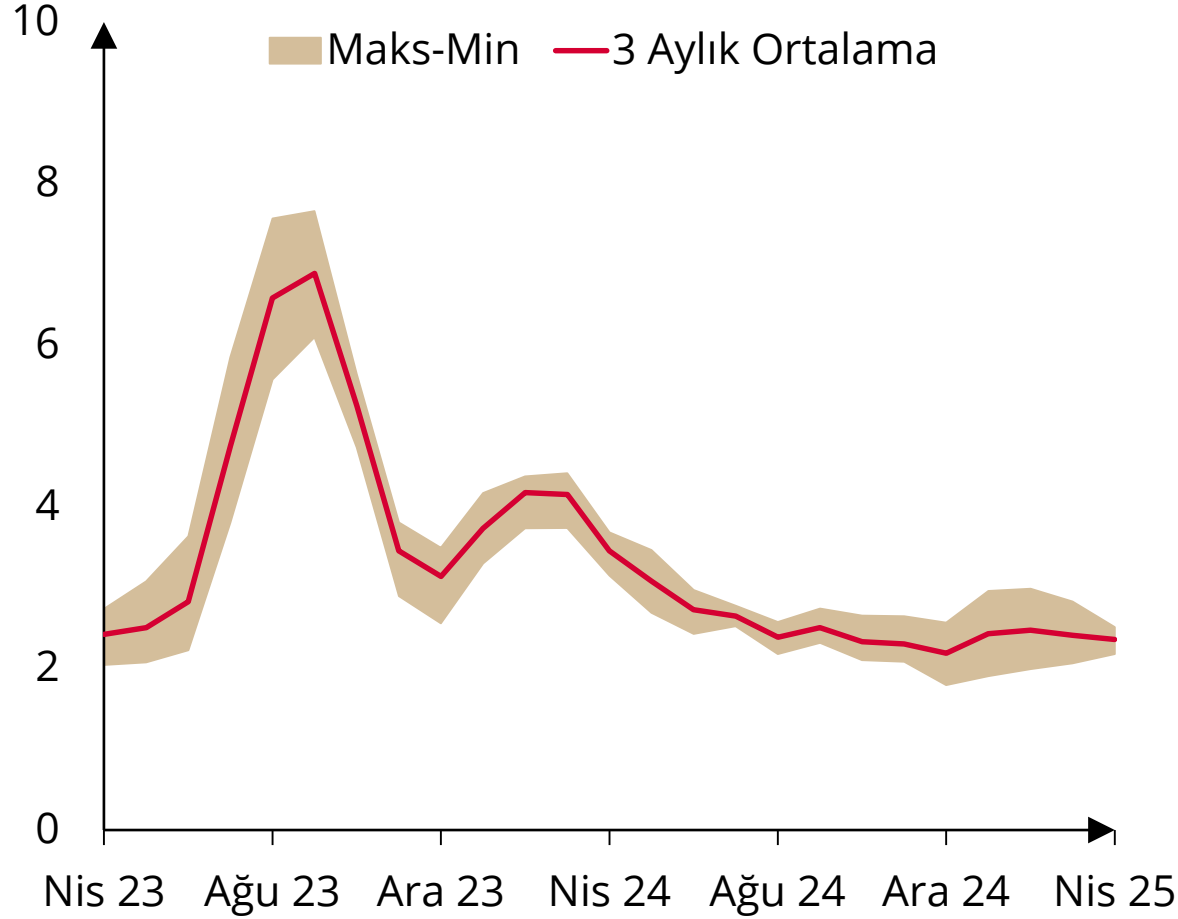
# Enflasyondaki düşüş süreci devam etmektedir.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)

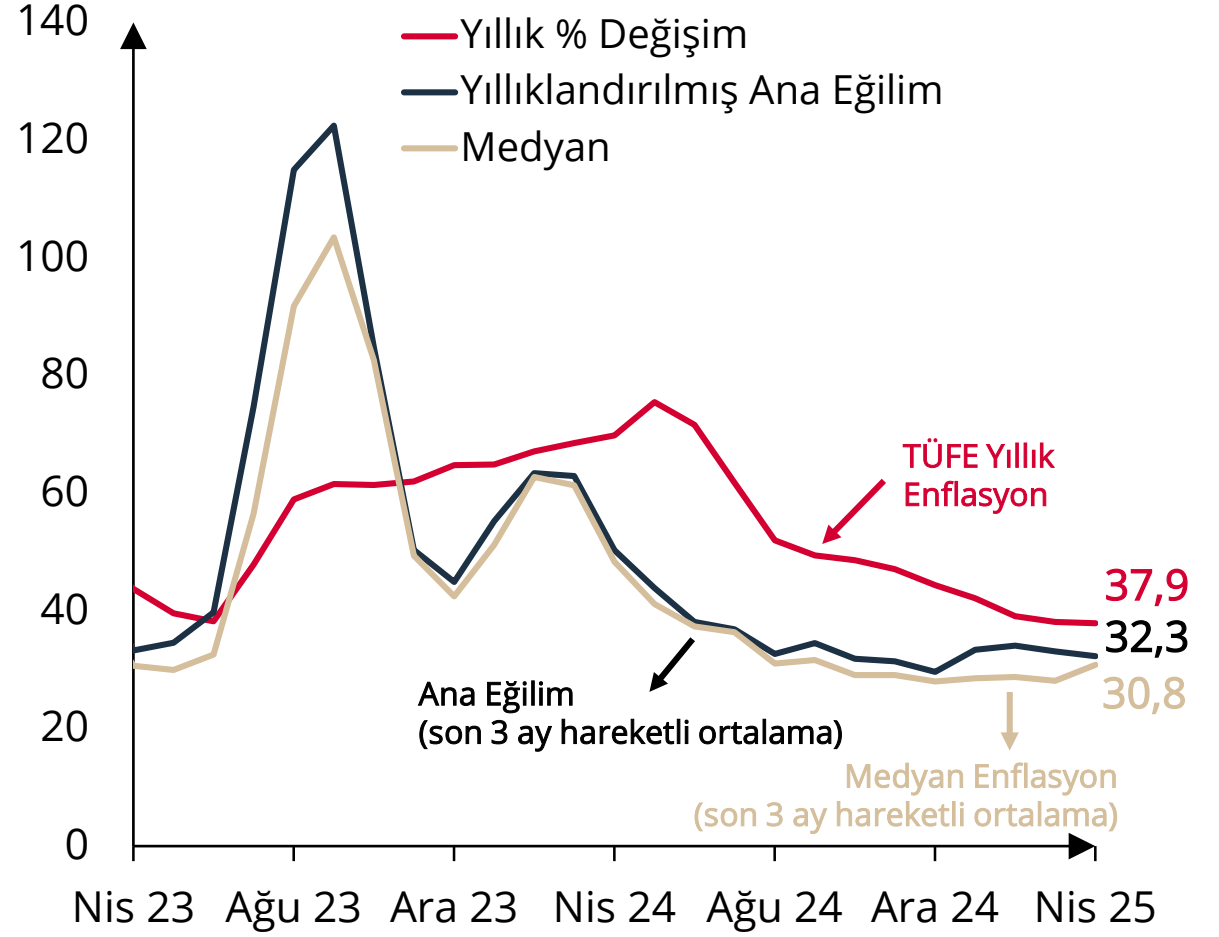


# Ana eğilim göstergeleri dezenflasyon sürecinin devamına işaret etmektedir.

Enflasyon Ana Eğilim Göstergeleri\*  
(Mev. Ar., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

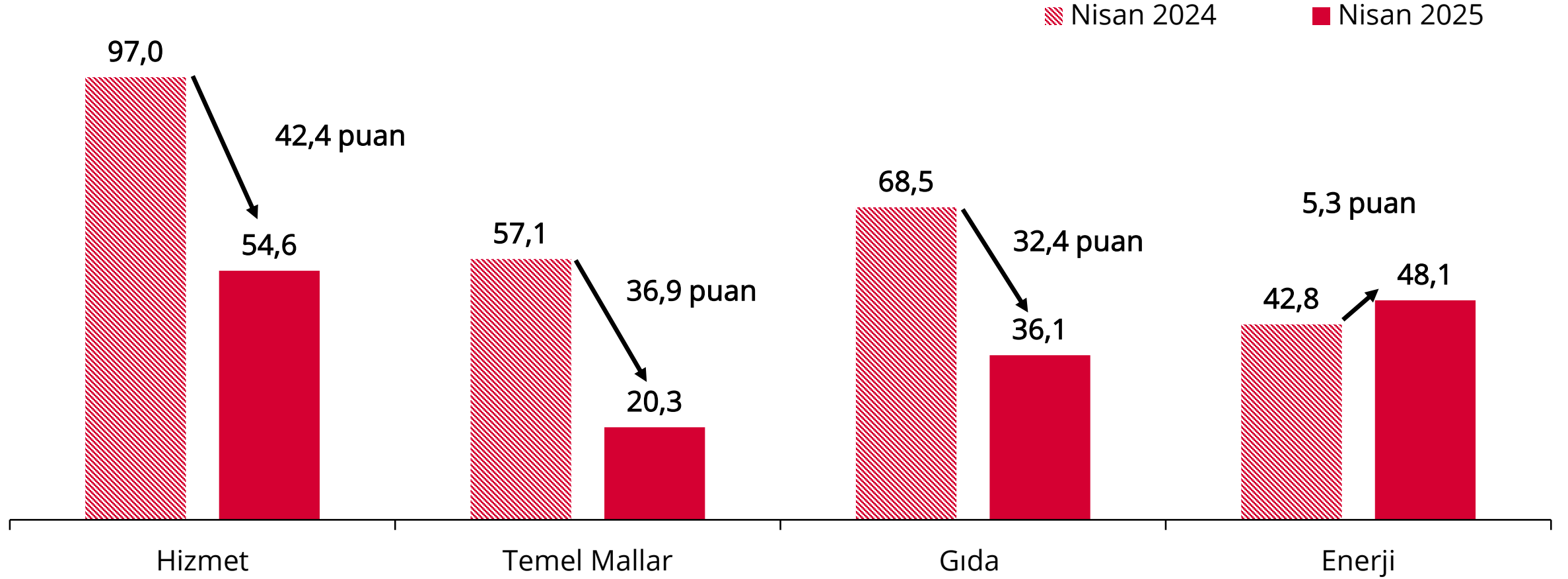


TÜFE, Medyan ve Ana Eğilim (% Değişim)



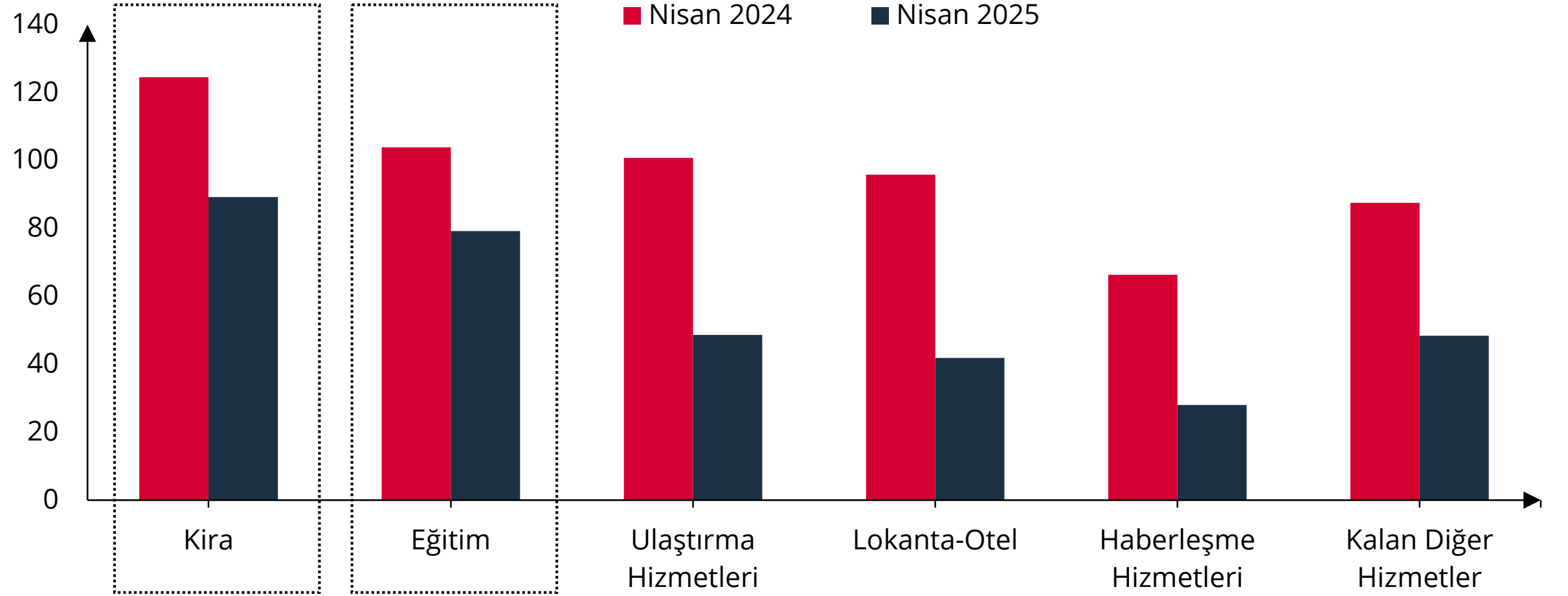
# Mal enflasyonundan sonra hizmet enflasyonundaki düşüş de belirginleşmektedir.

TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)



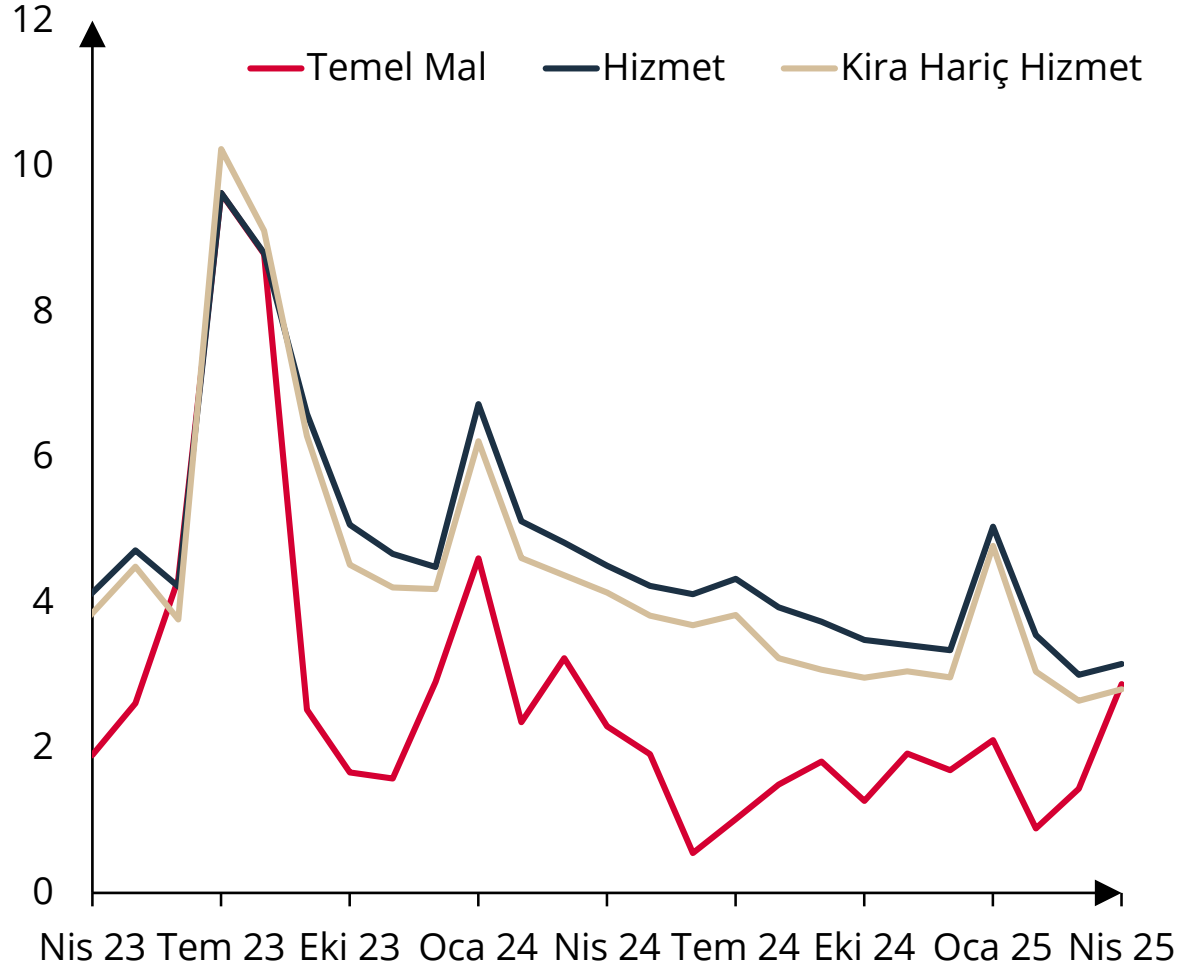
# Geçmişe endeksleme eğilimi güçlü kalemler, hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

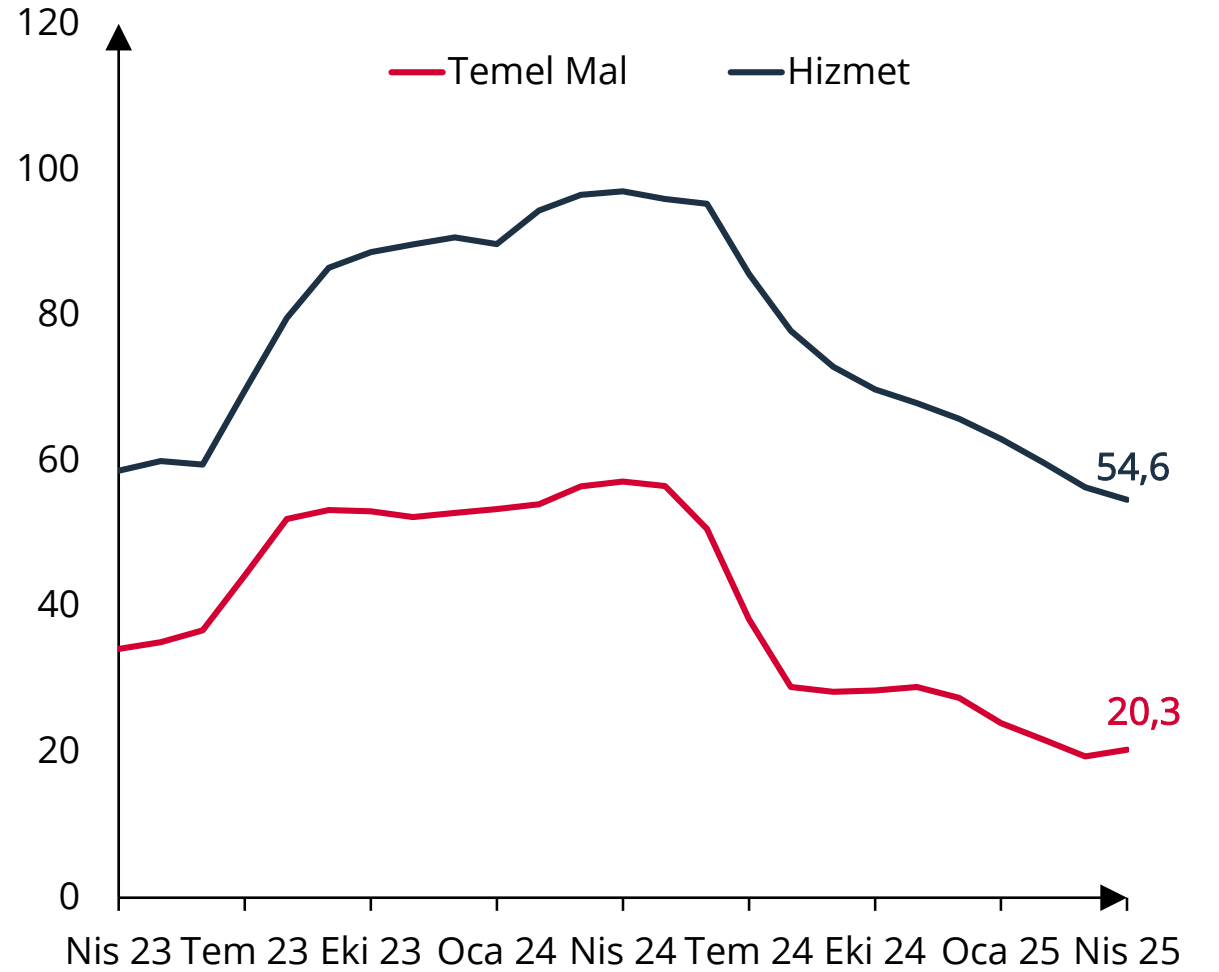


# Temel mallarda güçlenme eğilimi izlenmektedir.

Hizmet ve Temel Mal Fiyatları (Mev. Ar, Aylık % Değişim)

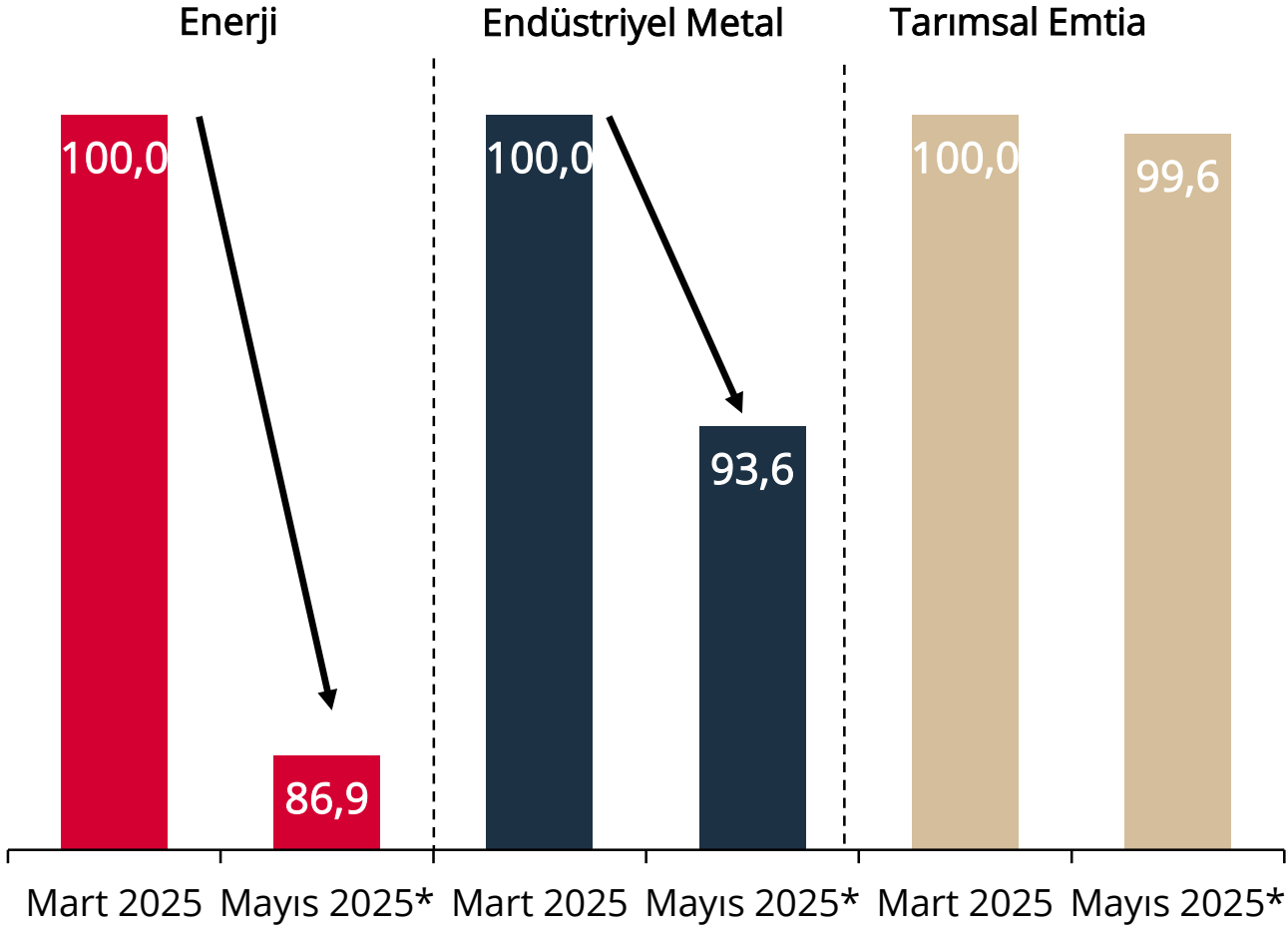


Hizmet ve Temel Mal Fiyatları (Yıllık % Değişim)

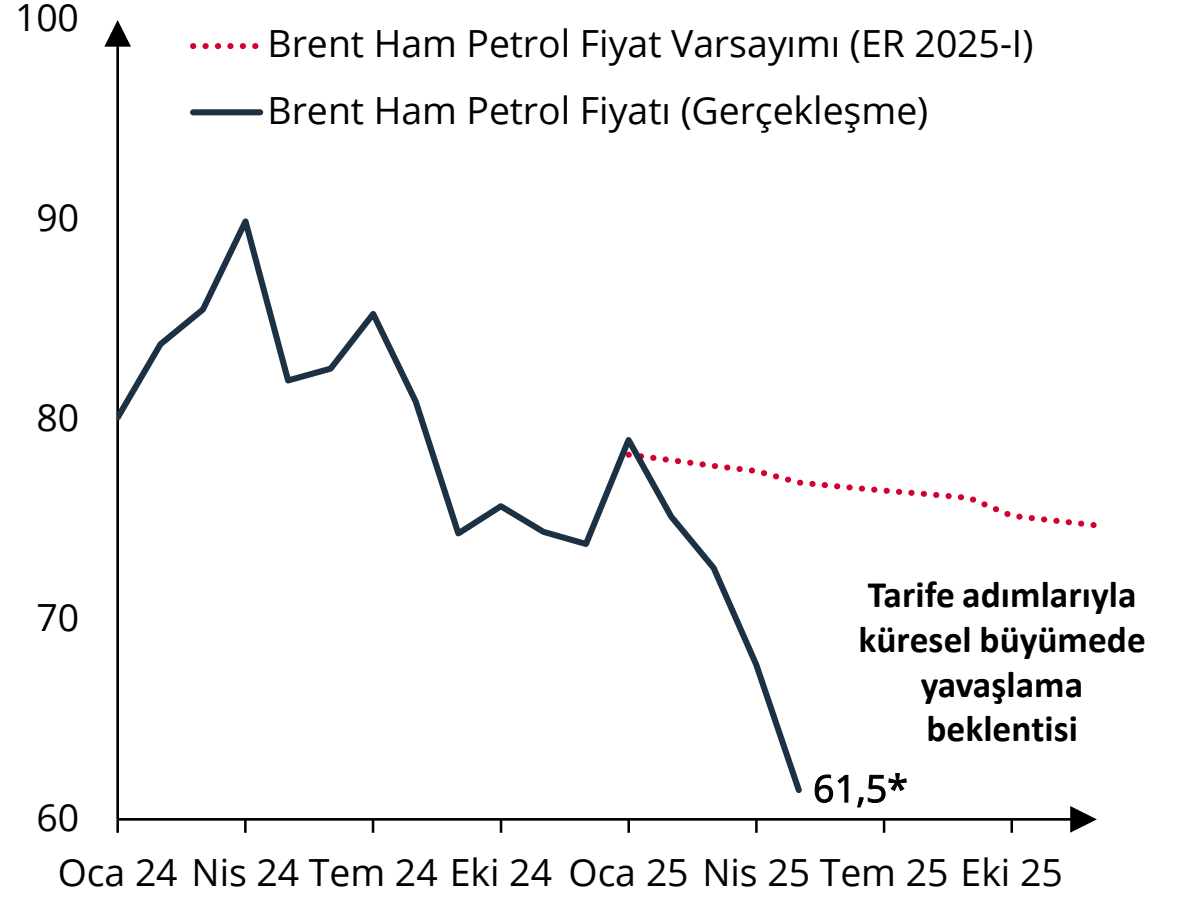


# Emtia fiyatlarındaki düşüşün dezenflasyonu desteklemesi beklenmektedir.

Emtia Fiyatları (Mart 2025=100)\*



Enflasyon Raporu Petrol Fiyatı Varsayımı ve Gerçekleşme (\$/Varil)

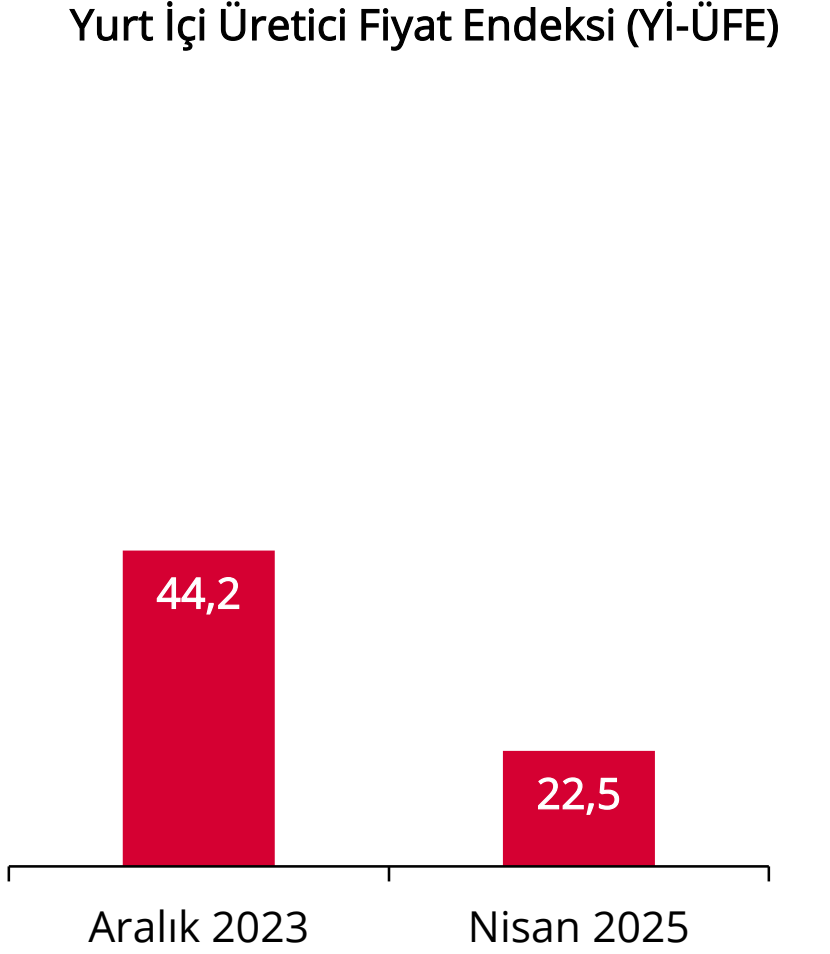




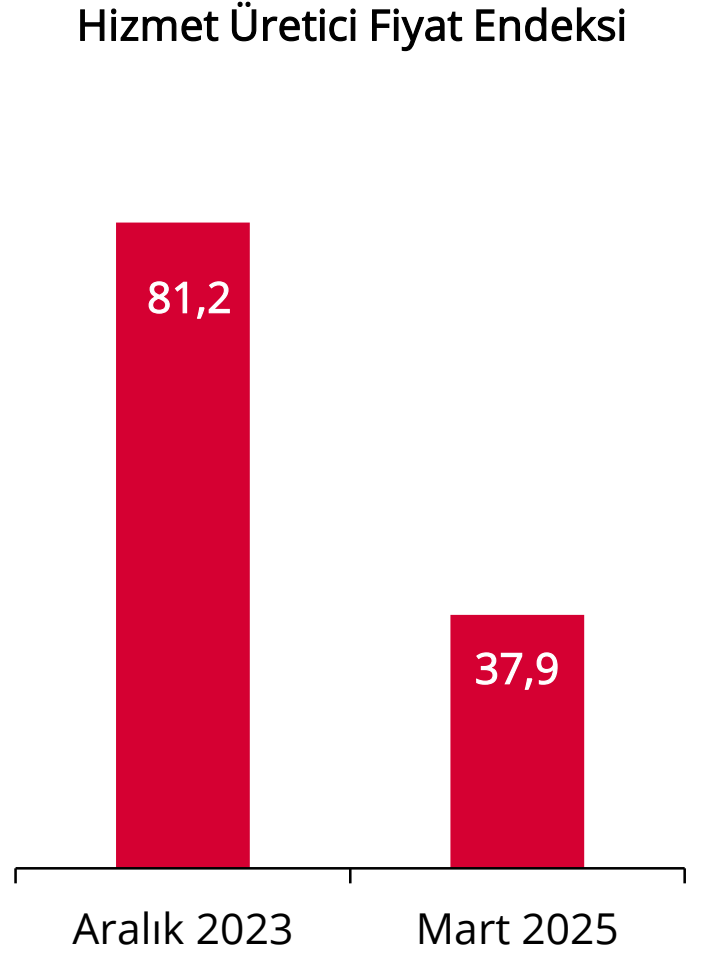
# Maliyet artışları yavaşlamaktadır.

Maliyet Endeksleri (Yıllık % Değişim)

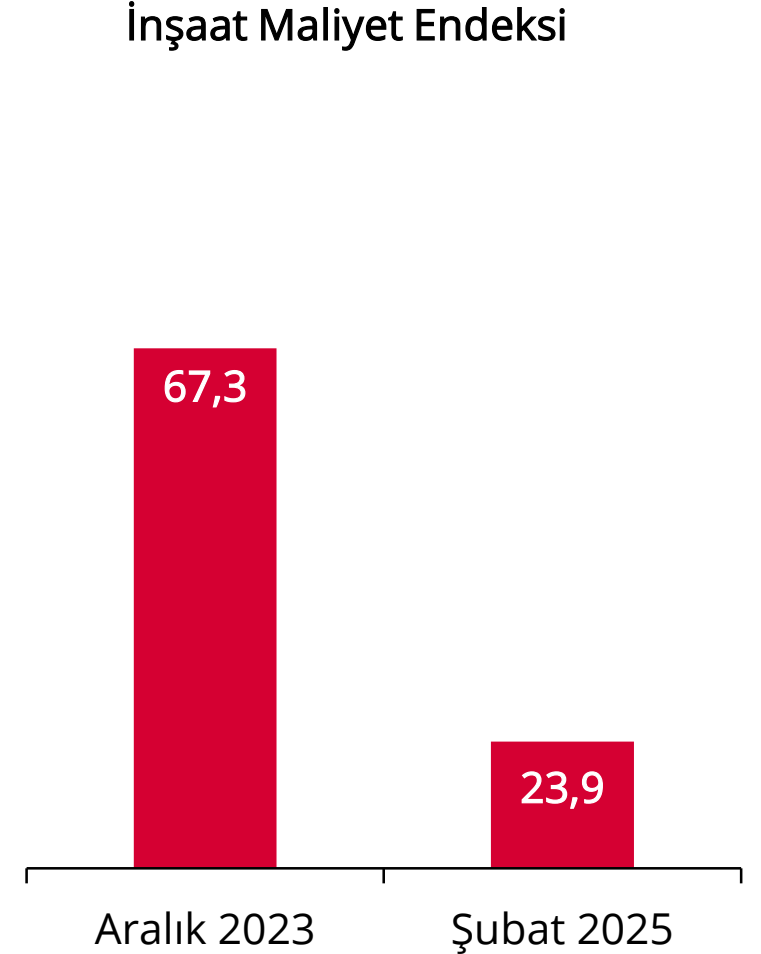
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

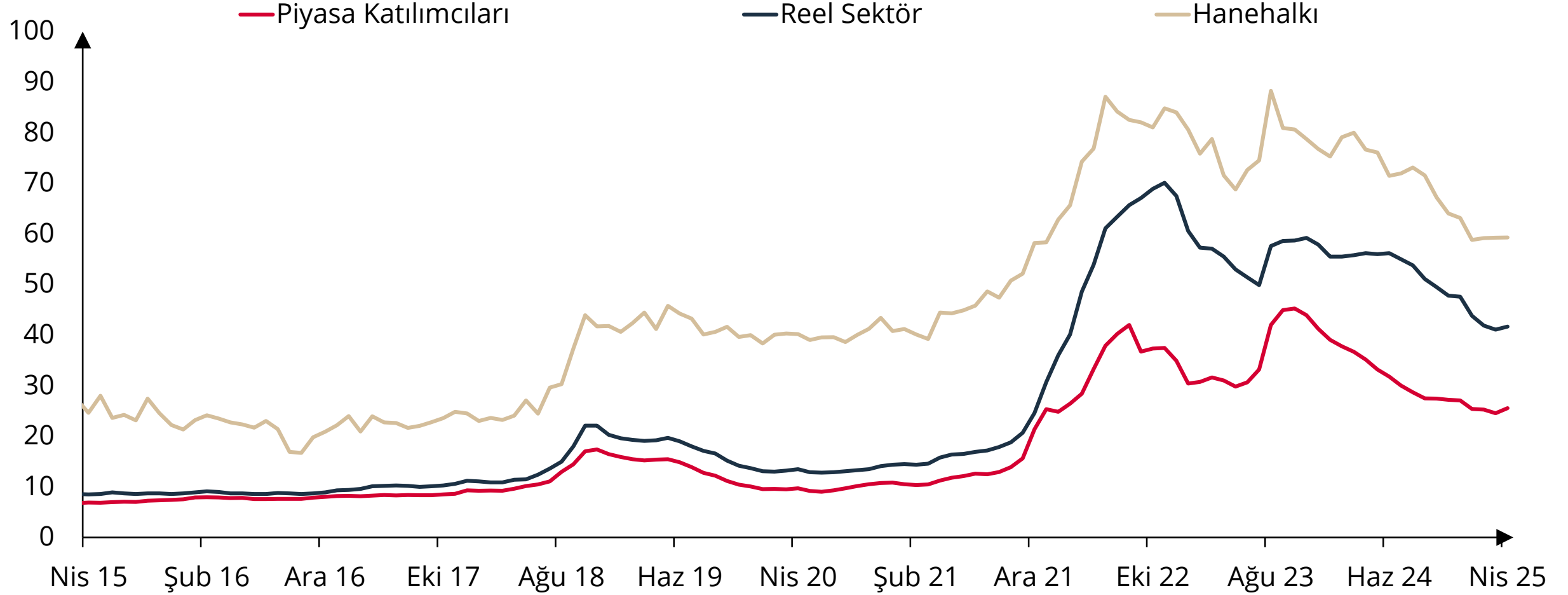


İnşaat Maliyet Endeksi



# Beklentiler, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.

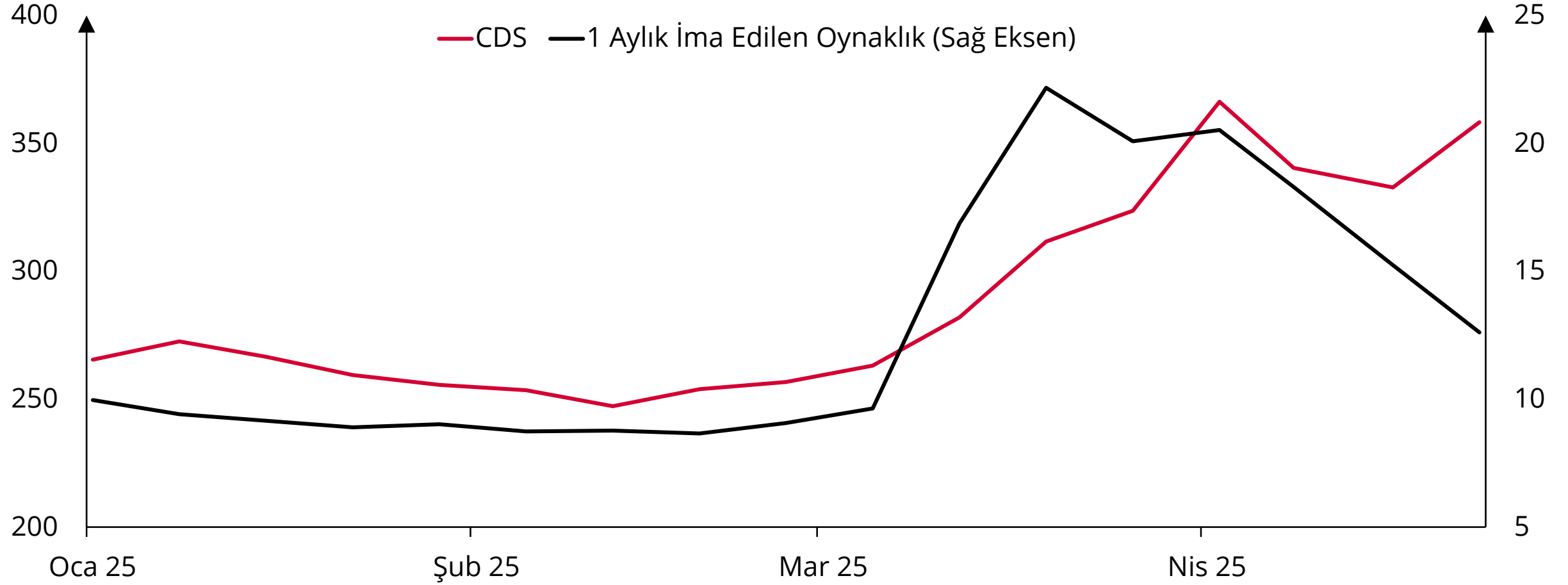
Sektörlerin 12 Ay Sonrası Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)



# SON DÖNEM GELİŞMELER VE PARA POLİTİKASI

# Son dönemde finansal piyasalarda oynaklık gözlenmiştir.

CDS Primi ve Kur Oynaklığı (Haftalık Ortalama)



# Proaktif ve piyasa işleyişi içinde attığımız adımlar sıkı para politikası duruşunu destekledi.

## Fonlama Maliyeti

### PPK Ara Toplantısı:

- Gecelik borç verme faiz oranı %46'ya çıkarıldı.
- Bir hafta vadeli repo ihalelerine ara verildi.

### Nisan PPK Toplantısı:

- Politika faizi 350 baz puan artırılarak %46'ya çıkarıldı.
- Gecelik faiz koridoru %41 - %46'dan %44,5 - %49'a çıkarıldı.

## Likidite Adımları

- 8 hafta vadeli TL depo alım ihaleleri
- Likidite senetleri

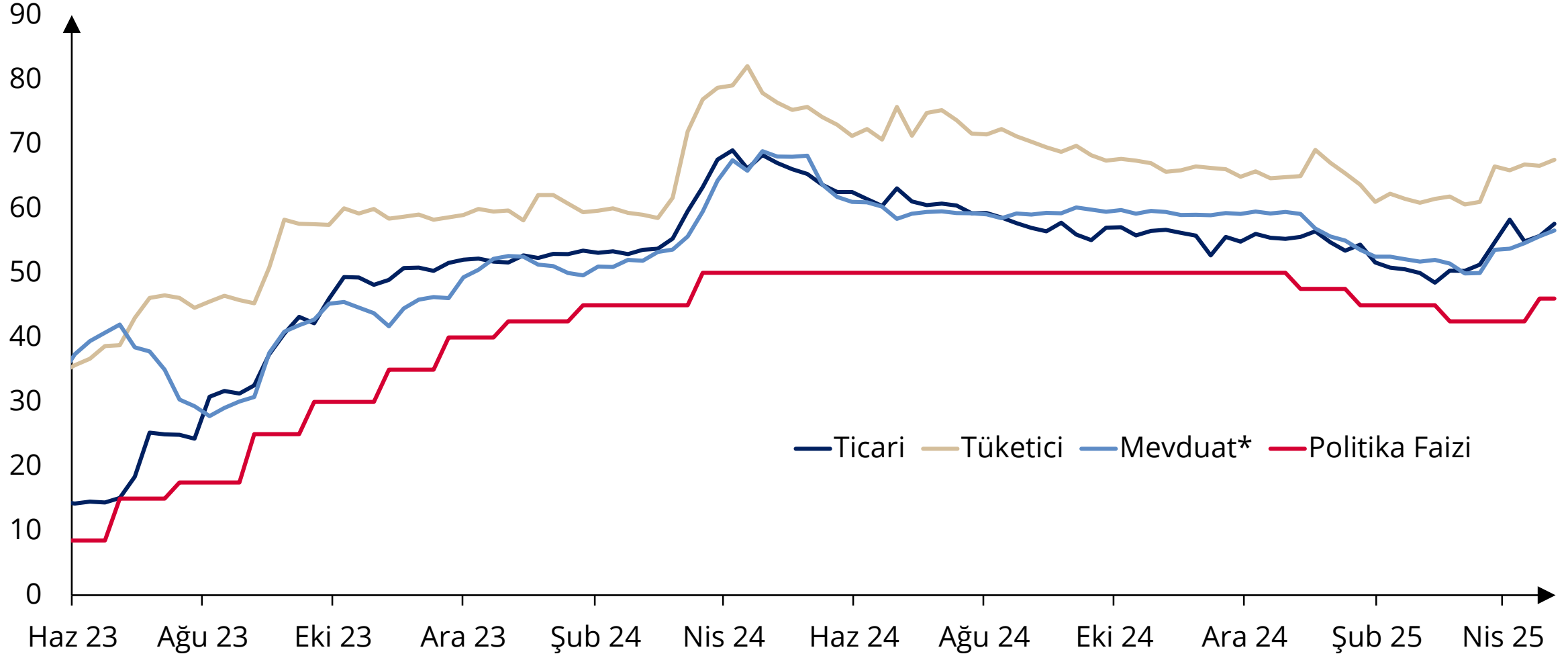
## Döviz Talebi

- TCMB nezdinde TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine (NDF) başlandı.
- TCMB, para piyasası fonlarının getirilerini destekleyerek dövize geçişi sınırlamak adına doğrudan DİBS alımları gerçekleştirdi.

# FİNANSAL KOŞULLAR

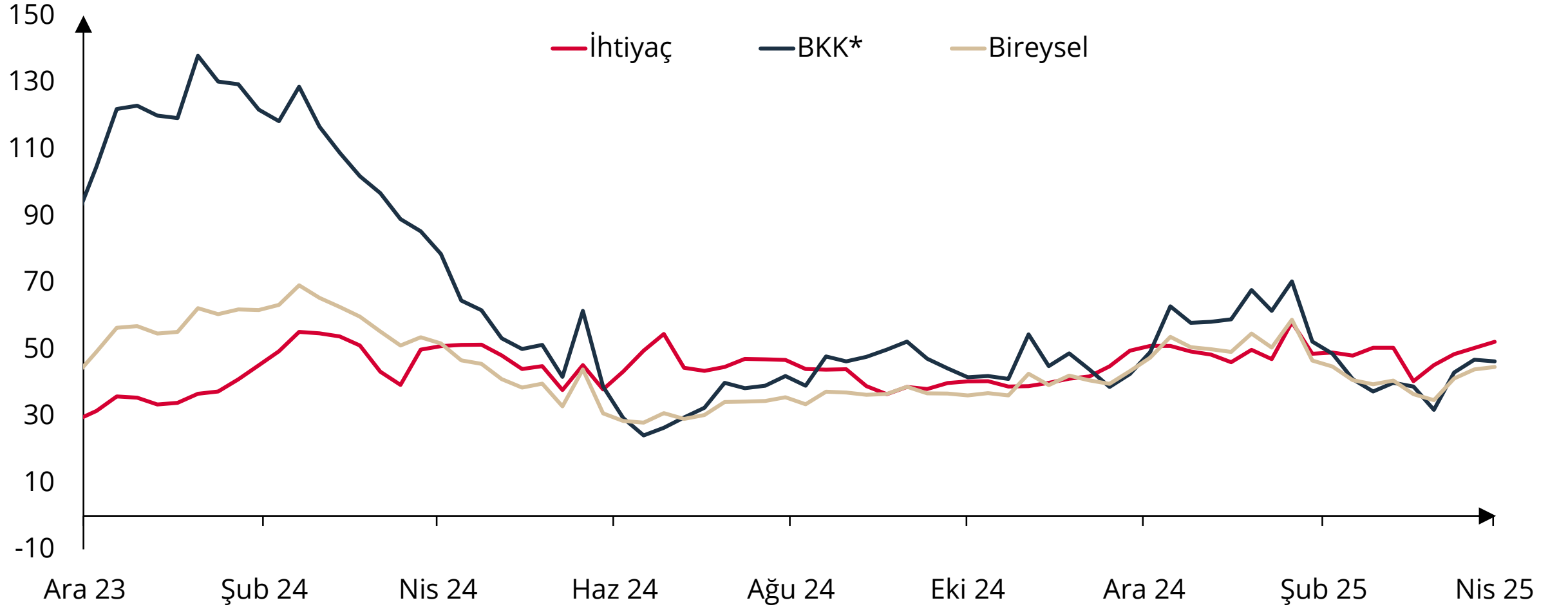
# Finansal koşullardaki sıkılık devam etmektedir.

Faiz Oranları (%)



# Bireysel kredi büyümesi ocak ayından sonra ılımlı seyir izlemiştir.

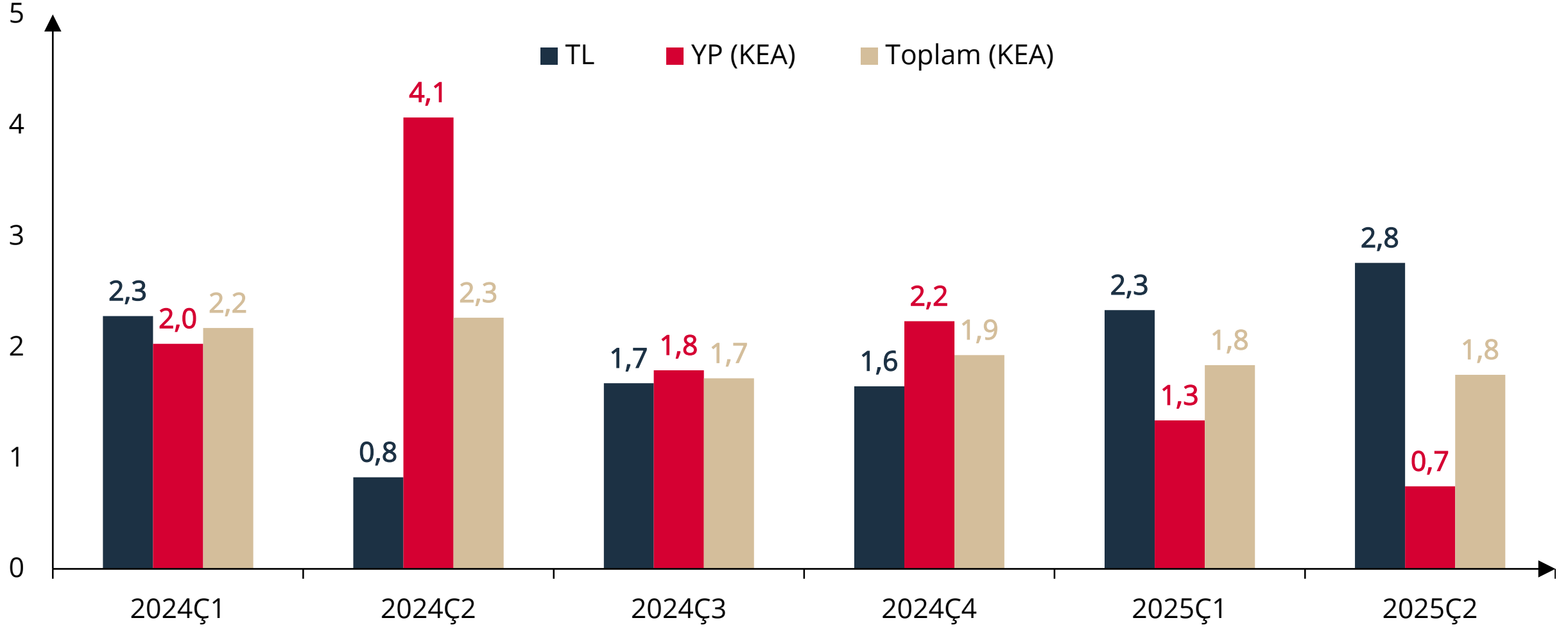
Bireysel Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış, %)





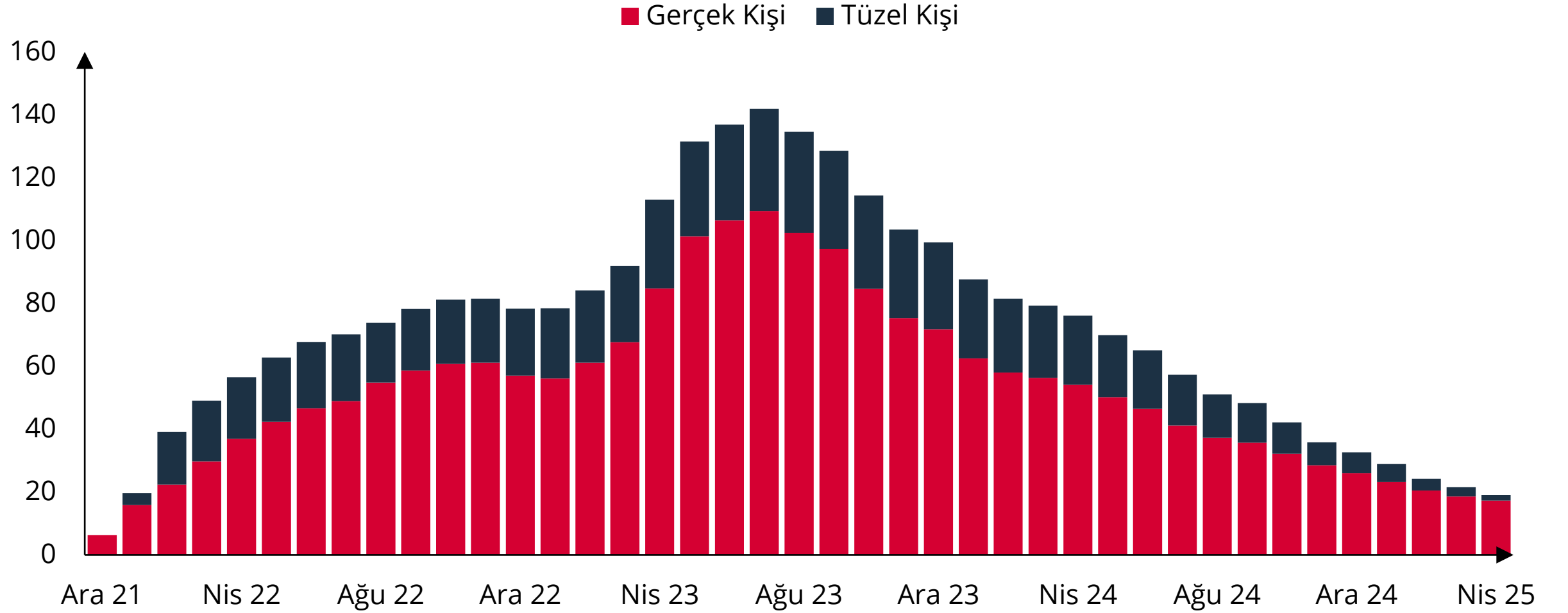
# Ticari kredi artışı büyüme sınırları ile uyumludur.

Ticari Kredi Büyümesi (%)



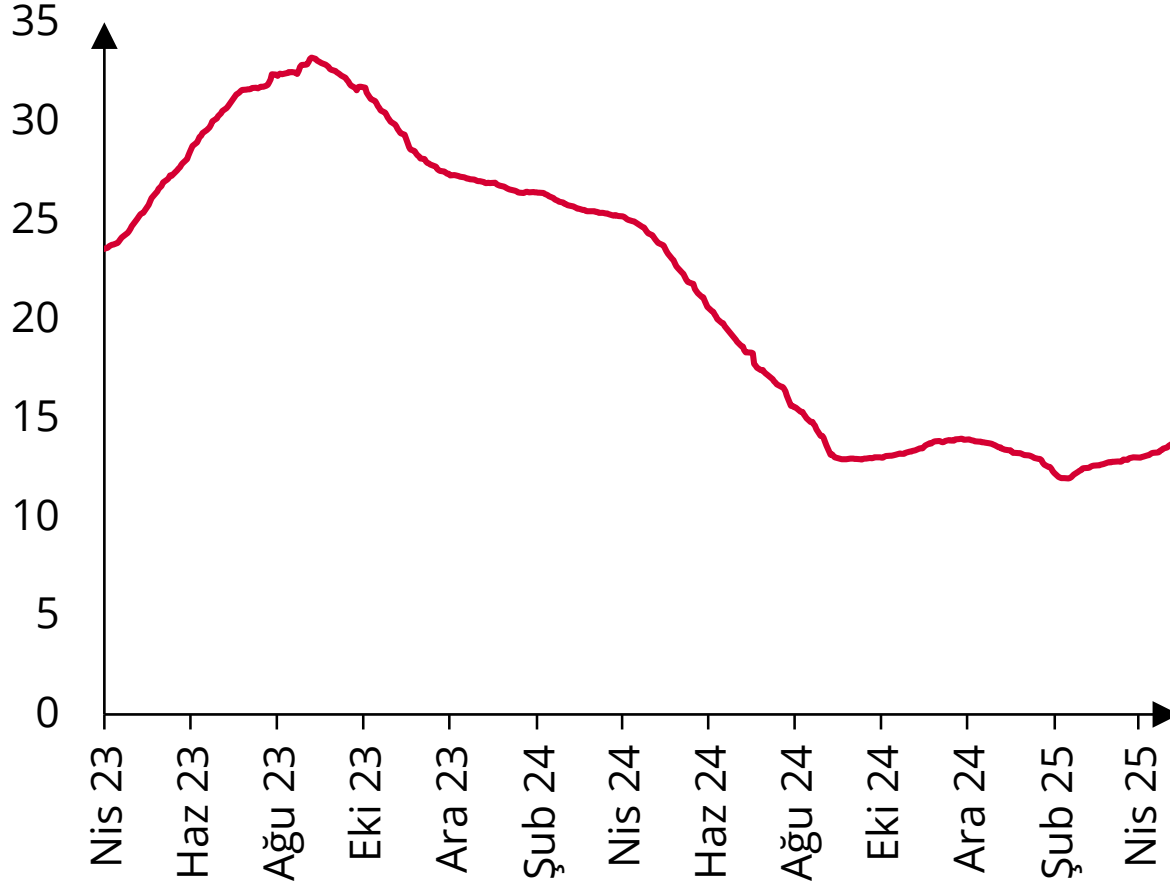
# KKM bakiyesindeki belirgin azalış sürmektedir.

KKM Stok Bakiye (Milyar ABD Doları)

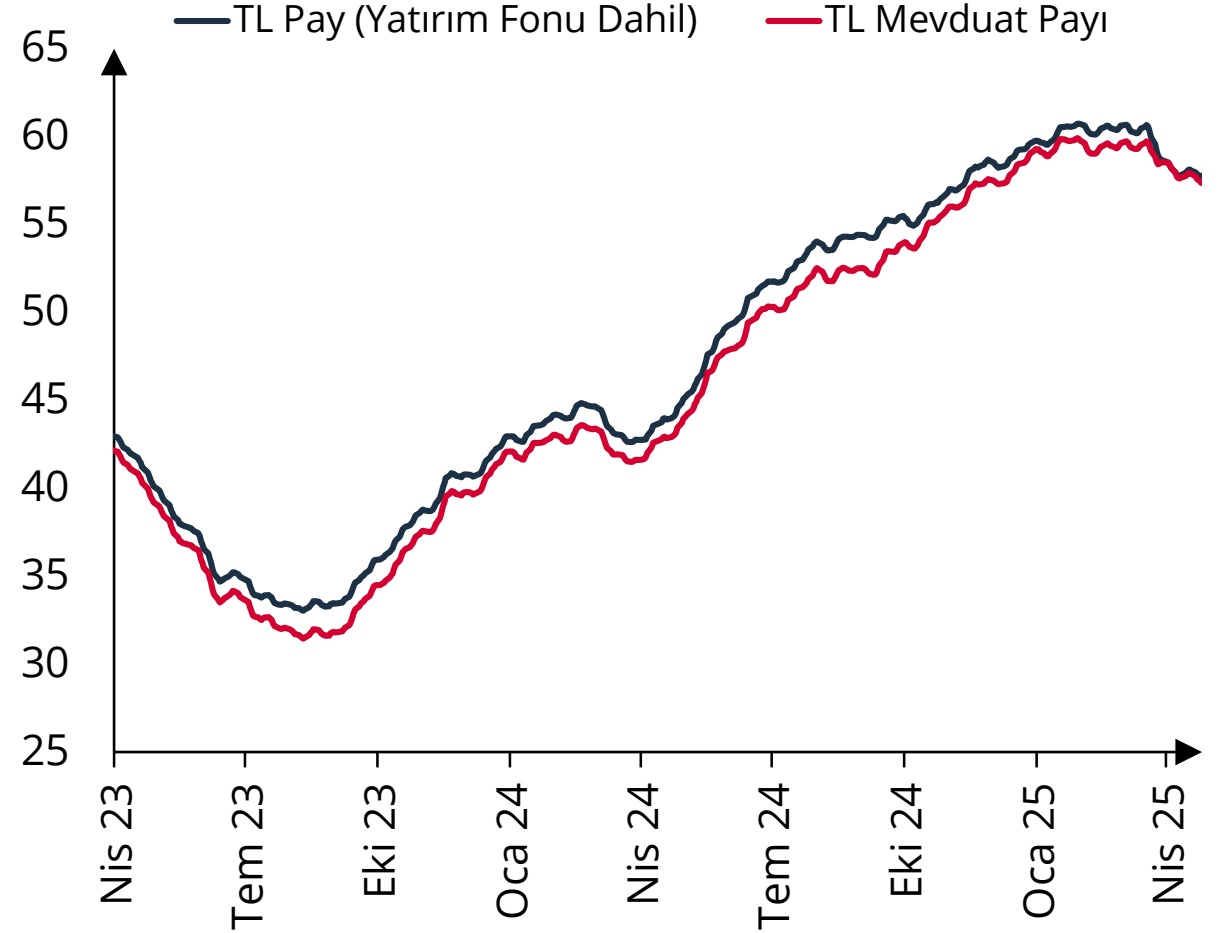


# Portföy tercihlerinde dövize yönelim sınırlı olmuştur.

Vadesi Gelen KKM Hesaplarının Döviz Dönüş Oranı\*  
(12 Aylık Hareketli Ortalama, %)



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



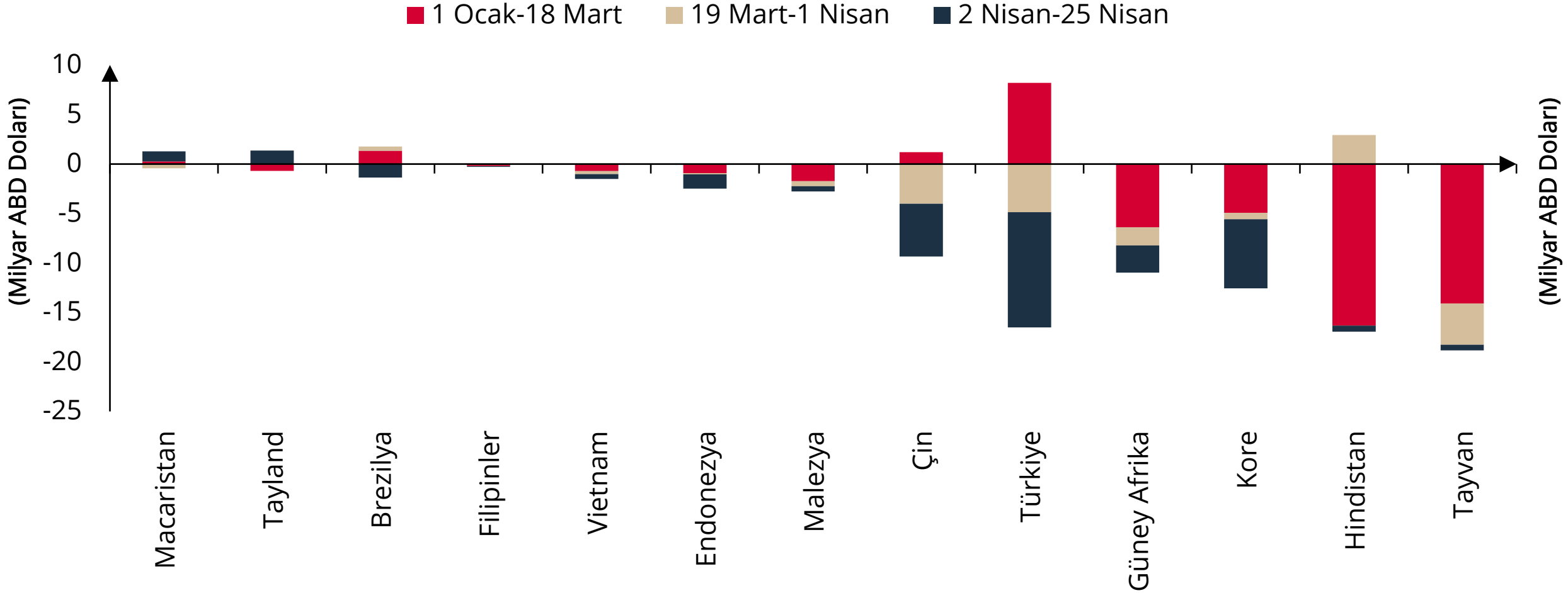
Kaynak: Sol Panel: TCMB. Son Gözlem: 25 Nisan 2025. Sağ Panel: BDDK, TEFAS, TCMB. Son Gözlem: 29 Nisan 2025

\*TL Pay (Yatırım Fonu Dahil): Menkul kıymet yatırım fonları portföy içerik dağılımına göre TL ve YP kırılarak orana dahil edilmiştir. Yatırım fonlarının mevduat bakiyeleri bankacılık sektörü mevduatından düşülmüştür.

\*\*YUVAM hesapları hariçtir.

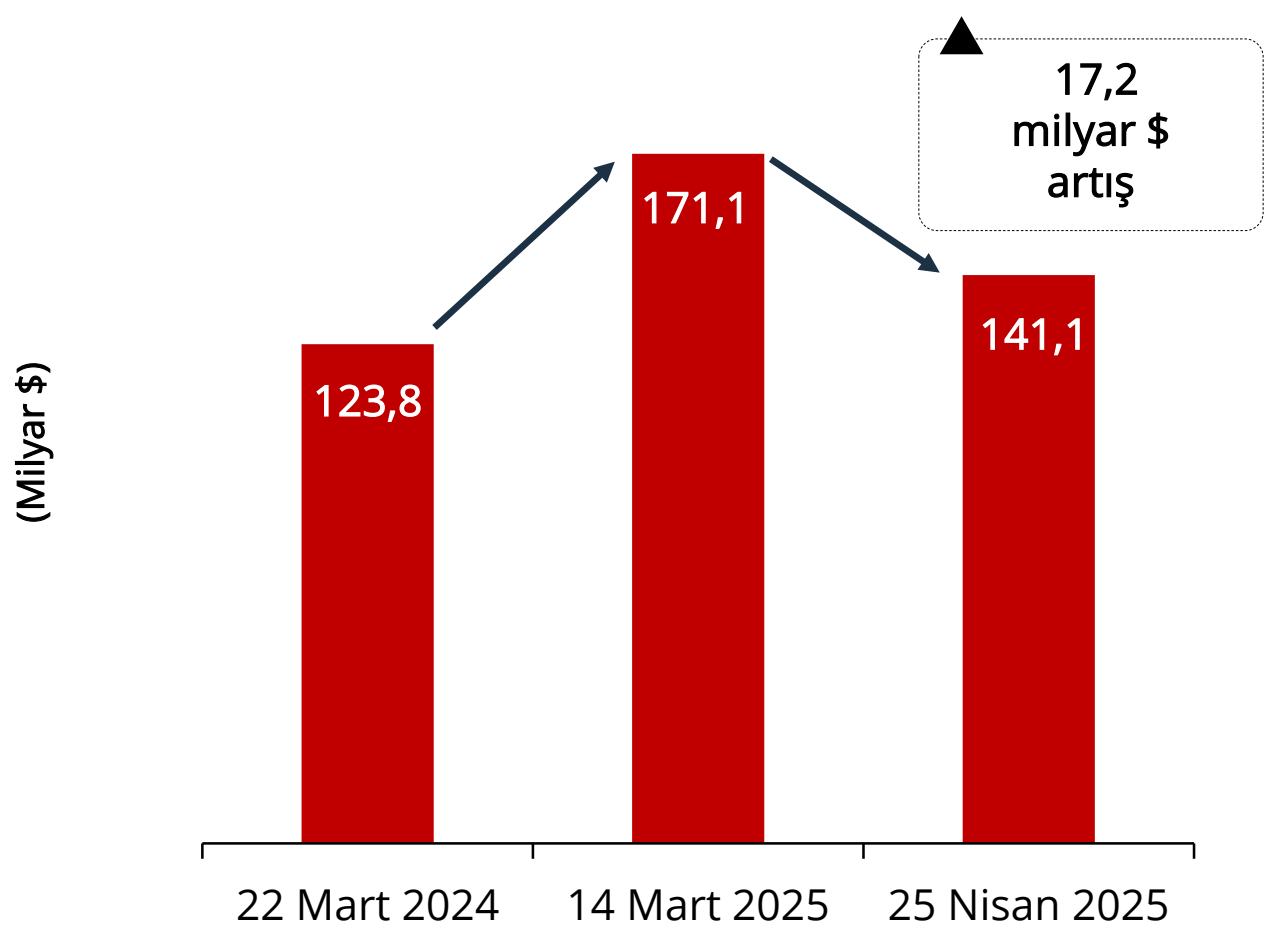
# Gelişmekte olan ülkelerden ticaret belirsizliği sonucu portföy çıkışı görülmüştür.

## Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülke Portföy Hareketleri

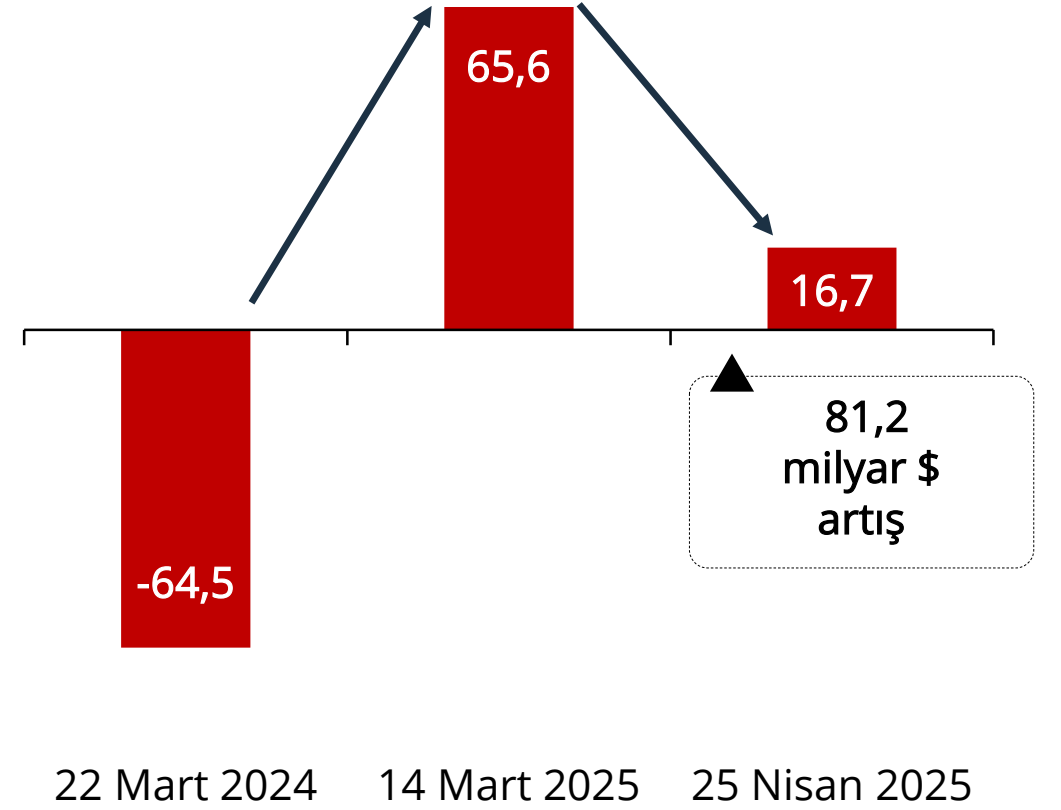


# Sıkı para politikası duruşumuz rezervleri desteklemektedir.

## Brüt Uluslararası Rezervler



## Swap Hariç Net Rezerv



# GENEL DEĞERLENDİRME



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

[www.tcmb.gov.tr](http://www.tcmb.gov.tr)