



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# ENFLASYON VE MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Dr. Fatih Karahan

Başkan

24 HAZİRAN 2026

LONDRA



# Öne Çıkan Konular

## ENFLASYON

### 1 Kısa vadeli enflasyon dinamiklerinde neler belirleyici oluyor?

- Arz şoklarının etkisiyle yükselen gıda ve enerji enflasyonu, jeopolitik gerilimlerin azalmasıyla sönümlenebilir.
- Yavaşlayan talep ve azalan katılık dayanıklı mallarda ve hizmetlerde dezenflasyonu desteklemektedir.

### 2 Önümüzdeki dönemde enflasyonu hangi faktörler şekillendirecek?

- Enflasyon beklentilerinde görülen bozulma jeopolitik gelişmelere rağmen sınırlı kalmıştır.
- Talepteki yavaşlama fiyatlandırma davranışlarını iyileştirecektir.

## MAKRO-FİNANSAL

### 3 Jeopolitik gelişmeler cari işlemleri nasıl etkiliyor?

- Yükselen enerji fiyatları ithalat faturasını artırırken, talepteki yavaşlama cari işlemler üzerindeki baskıları sınırlamaktadır.
- İhracat kısmen yeniden konumlandırılan talebe de bağlı olarak dirençli seyretmektedir.
- Turizm üzerindeki etki sınırlı kalmaktadır.

### 4 Yeniden dolarizasyon olası bir risk faktörü mü?

- Türk lirası varlıklara talep güçlü kalmaya devam etmektedir.
- Sıkı para politikası, makroihtiyati araçlar ve güçlü döviz rezervleri Türk lirasına talebi desteklemektedir.

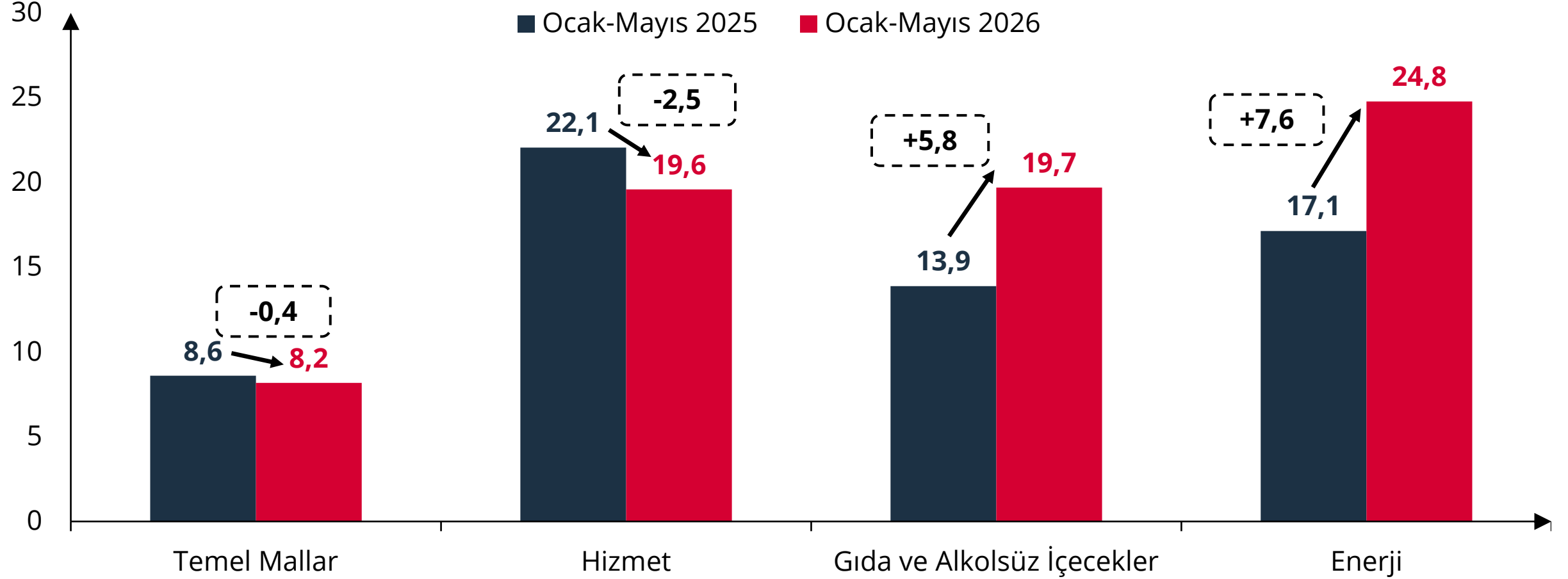
# 1

## **Kısa vadeli enflasyon dinamiklerinde neler belirleyici oluyor?**

- Gıda ve enerjide arz gelişmeleri
- Hizmetlerde azalan katılık
- Talepte yavaşlama

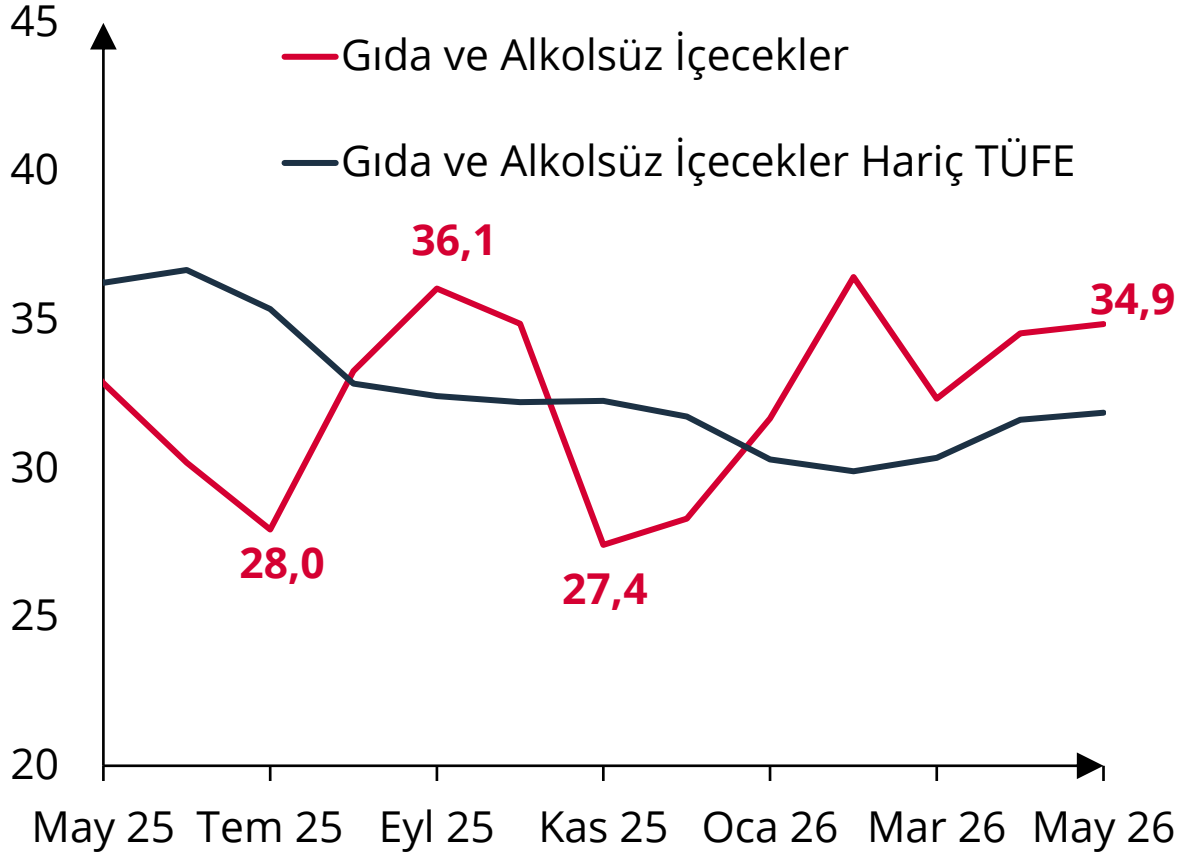
# Enflasyon gıda ve enerjide yükselmiş, çekirdek gruplarda ise gerilemiştir.

## TÜFE Alt Gruplarında İlk 5 Aylık Birikimli Enflasyon (%)

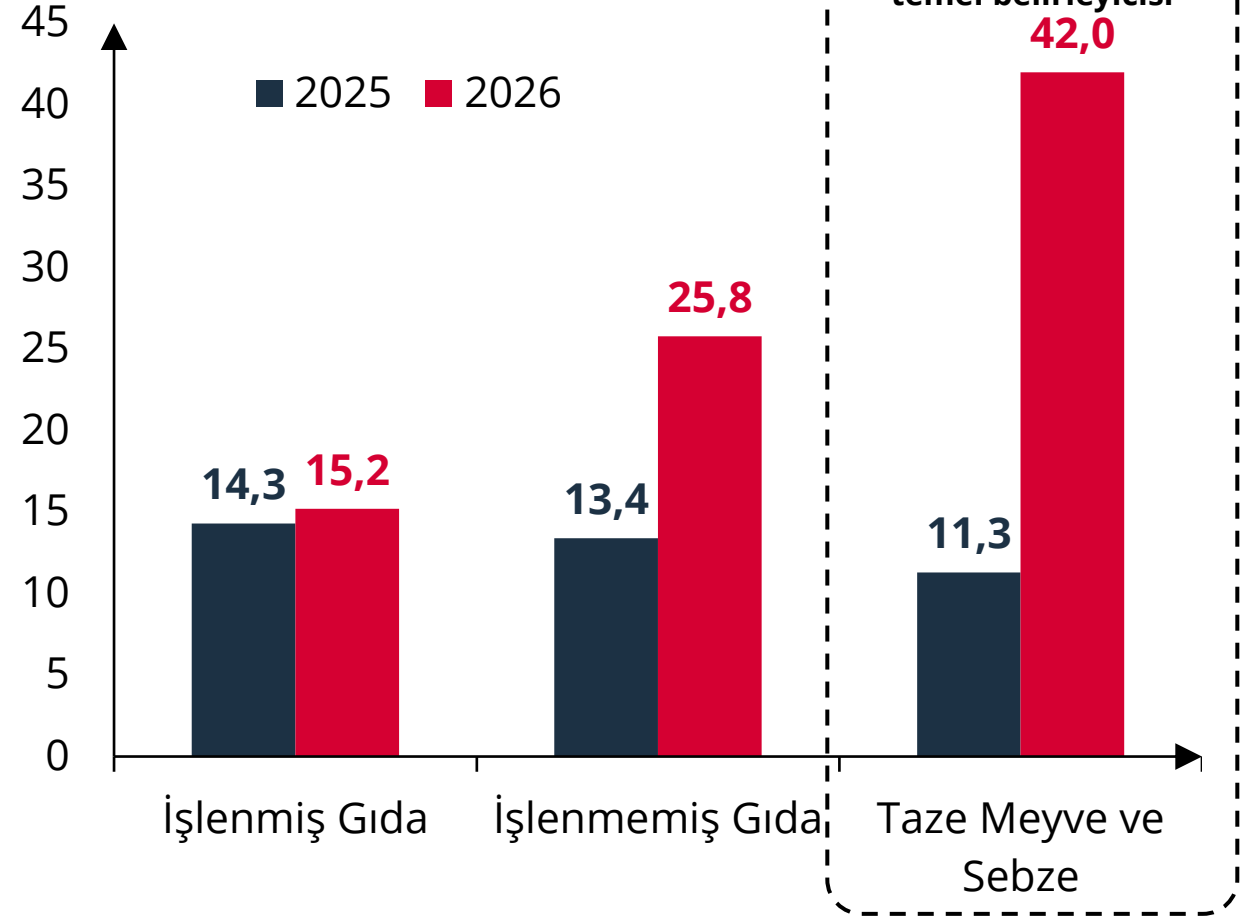


# Gıda enflasyonu oynak ve son dönemde yüksek bir seyir izlemektedir.

## Gıda ve Gıda Dışı Tüketici Enflasyonu (Yıllık % Değişim)

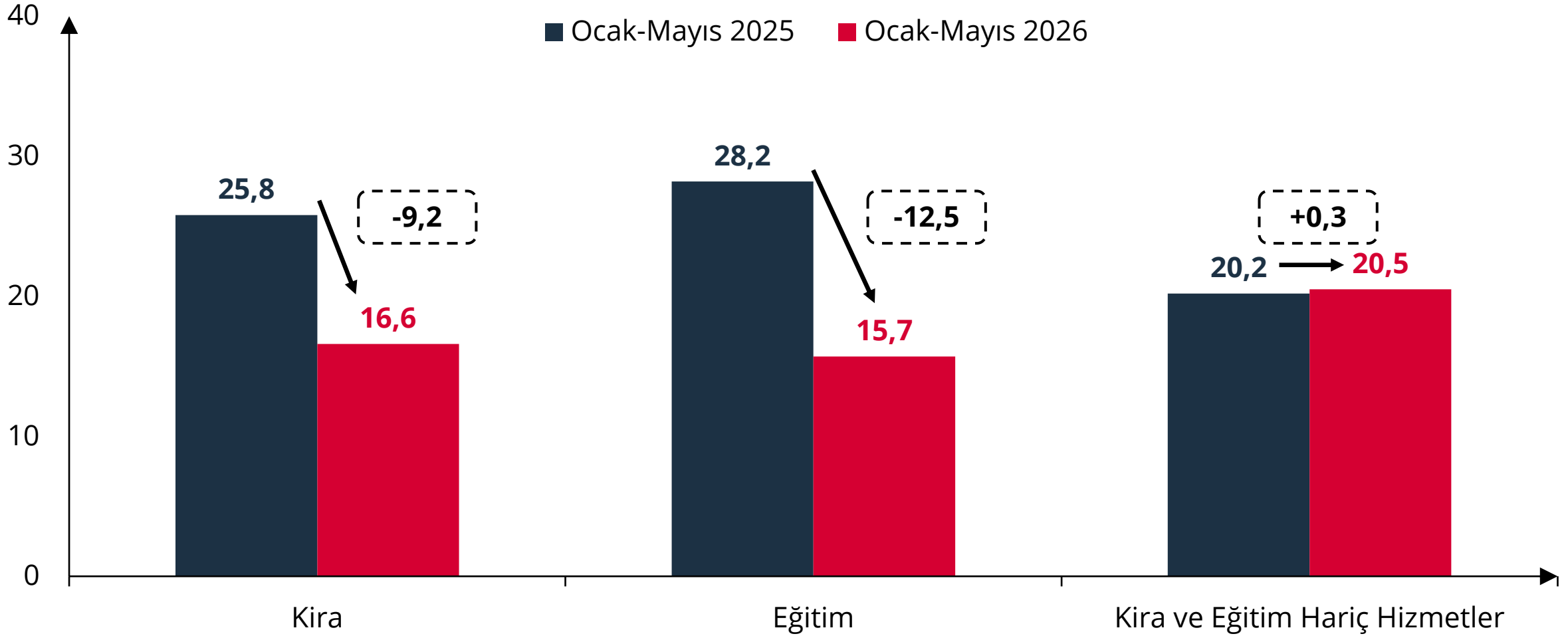


## Gıda Fiyatları (İlk 5 Ay Birikimli % Değişim)



# Kira ve eğitim kalemlerinde azalan katılık dezenflasyonu desteklemiştir.

Hizmet Alt Grupları (İlk 5 Ay Birikimli % Değişim)



# 2

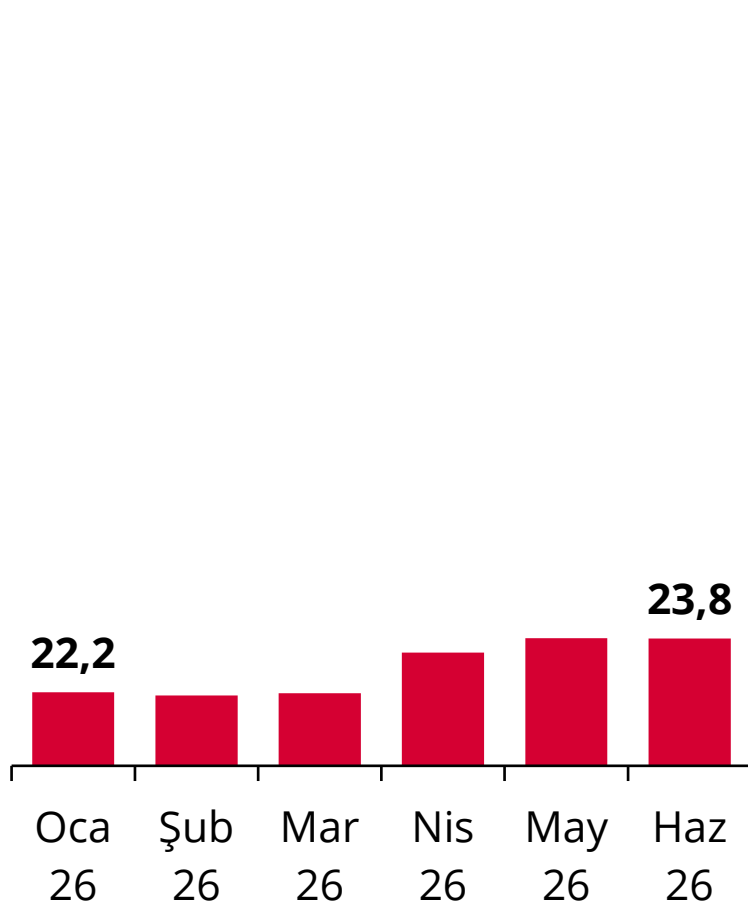
## **Önümüzdeki dönemde enflasyonu hangi faktörler şekillendirecek?**

- Enflasyon beklentileri
- Talepte yavaşlama

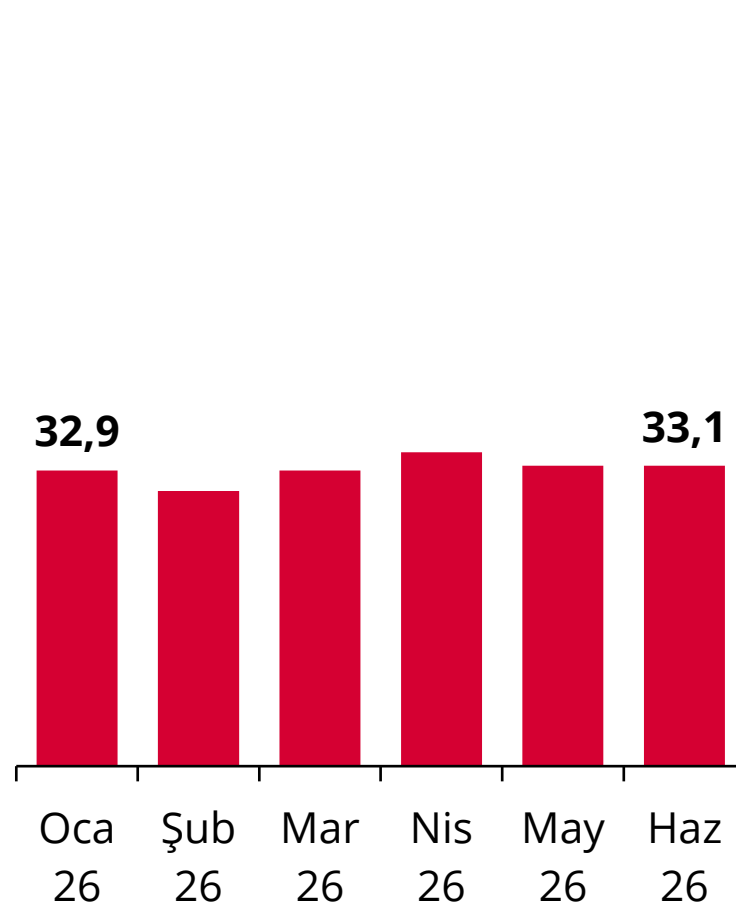
# Enflasyon beklentilerindeki bozulma sınırlı kalmaya devam etmektedir.

## 12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (%)

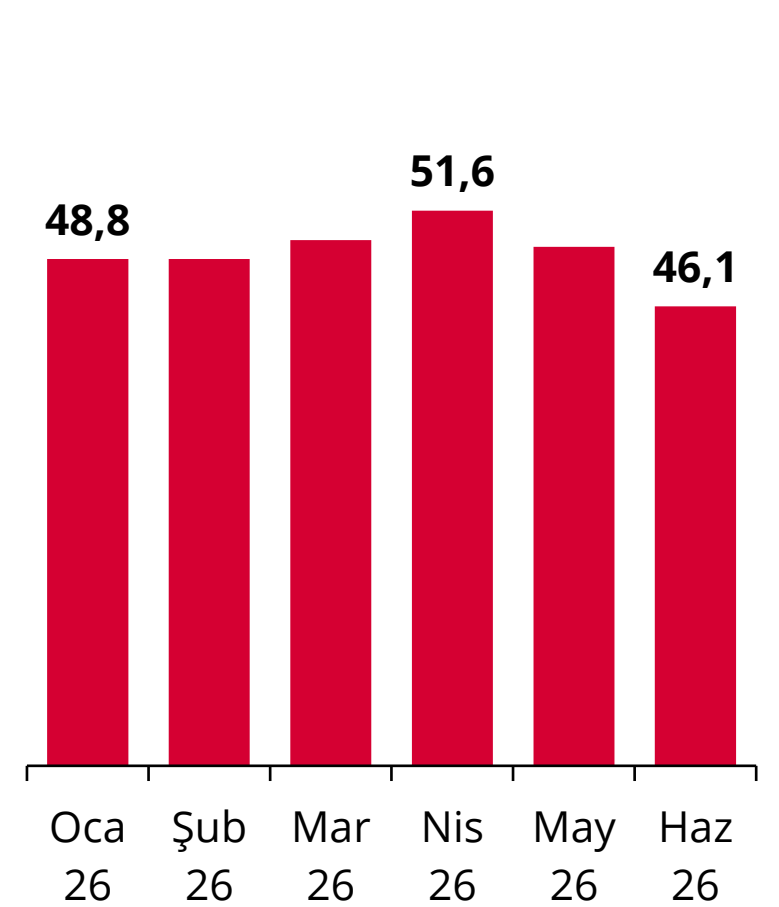
### Piyasa Katılımcıları



### Reel Sektör

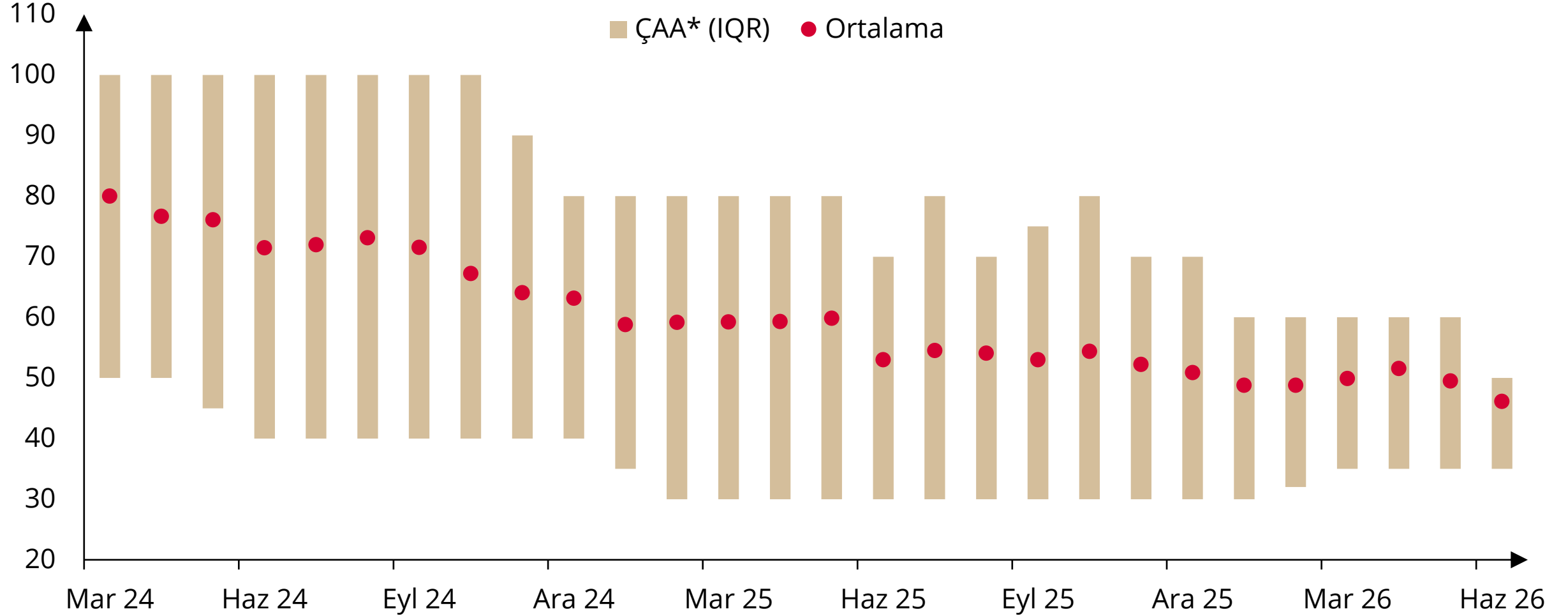


### Hanehalkı



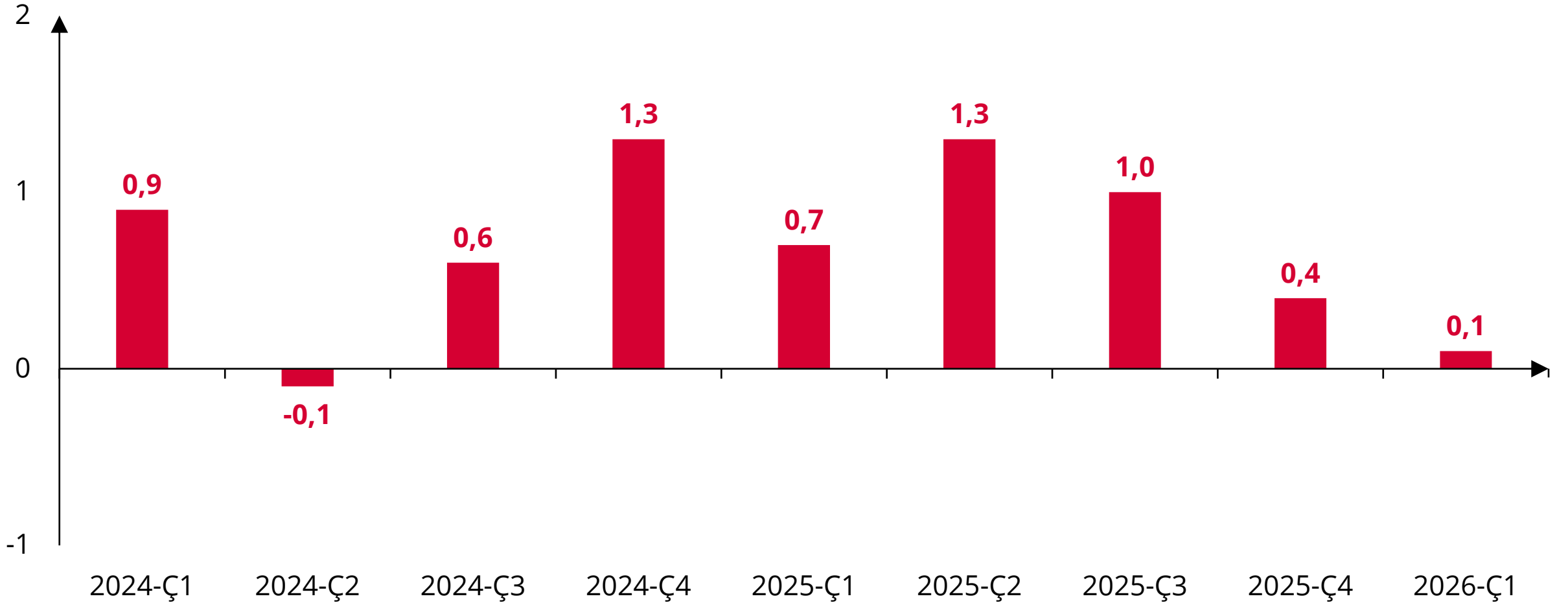
# Hanehalkı beklentilerindeki gerileme genele yayılmış durumdadır.

## Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (12 Ay Sonrası, %)



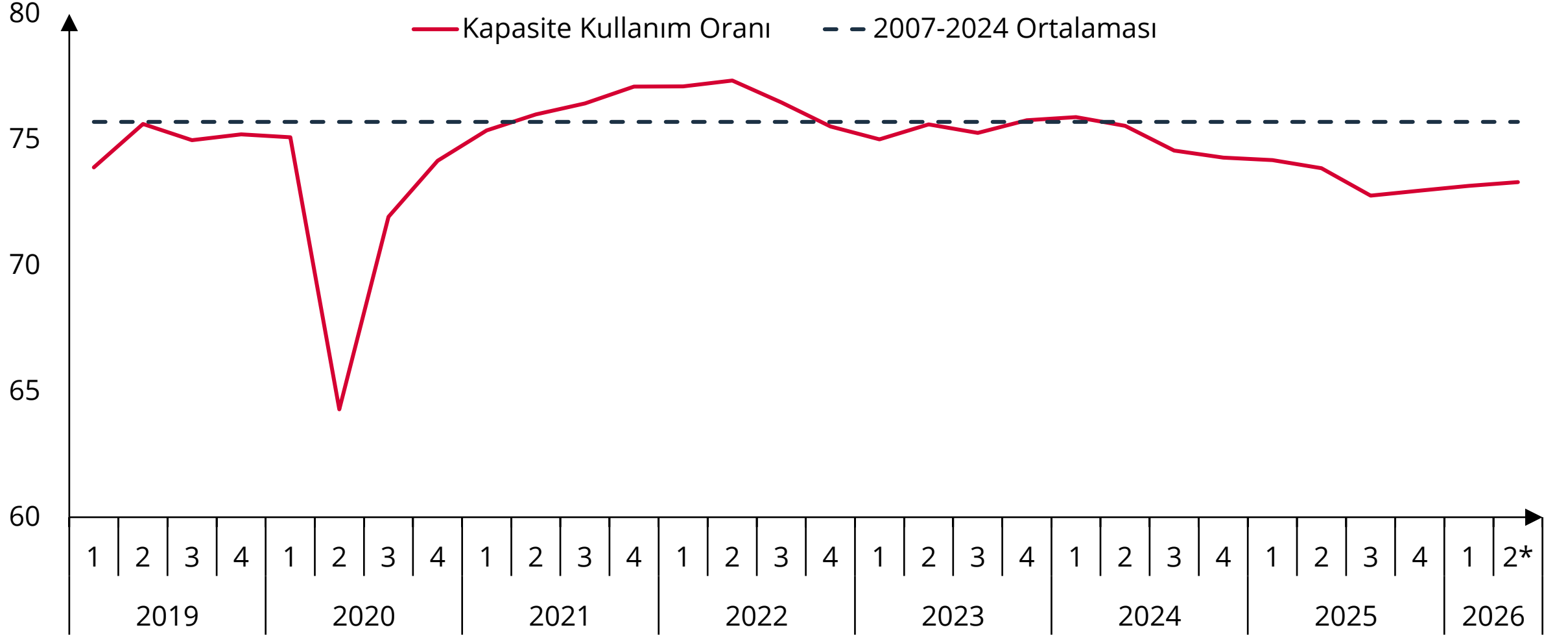
# İktisadi faaliyet yavaşlamaktadır.

Milli Gelir (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, Çeyreklik % Değişim)



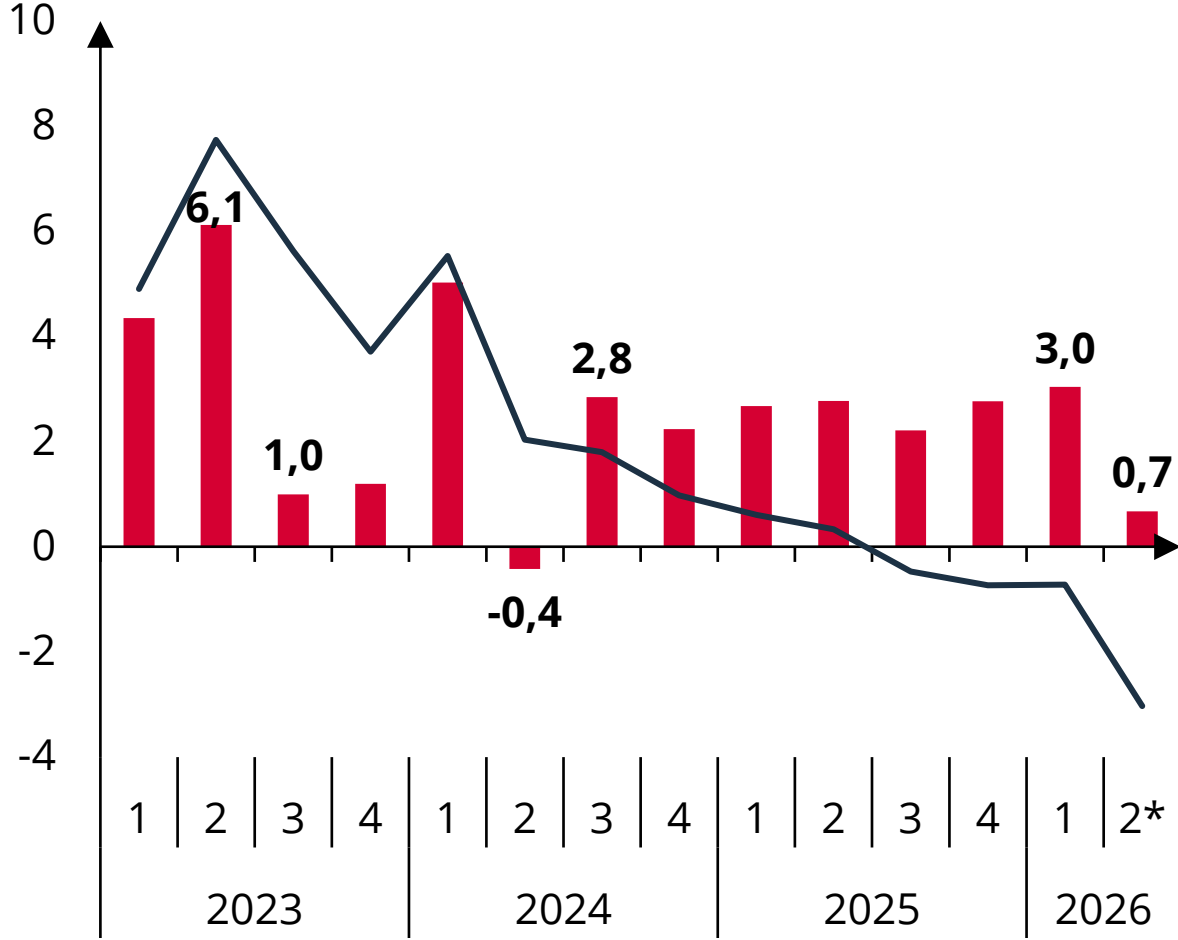
# Kapasite kullanımını zayıf seyretmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı\*\* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

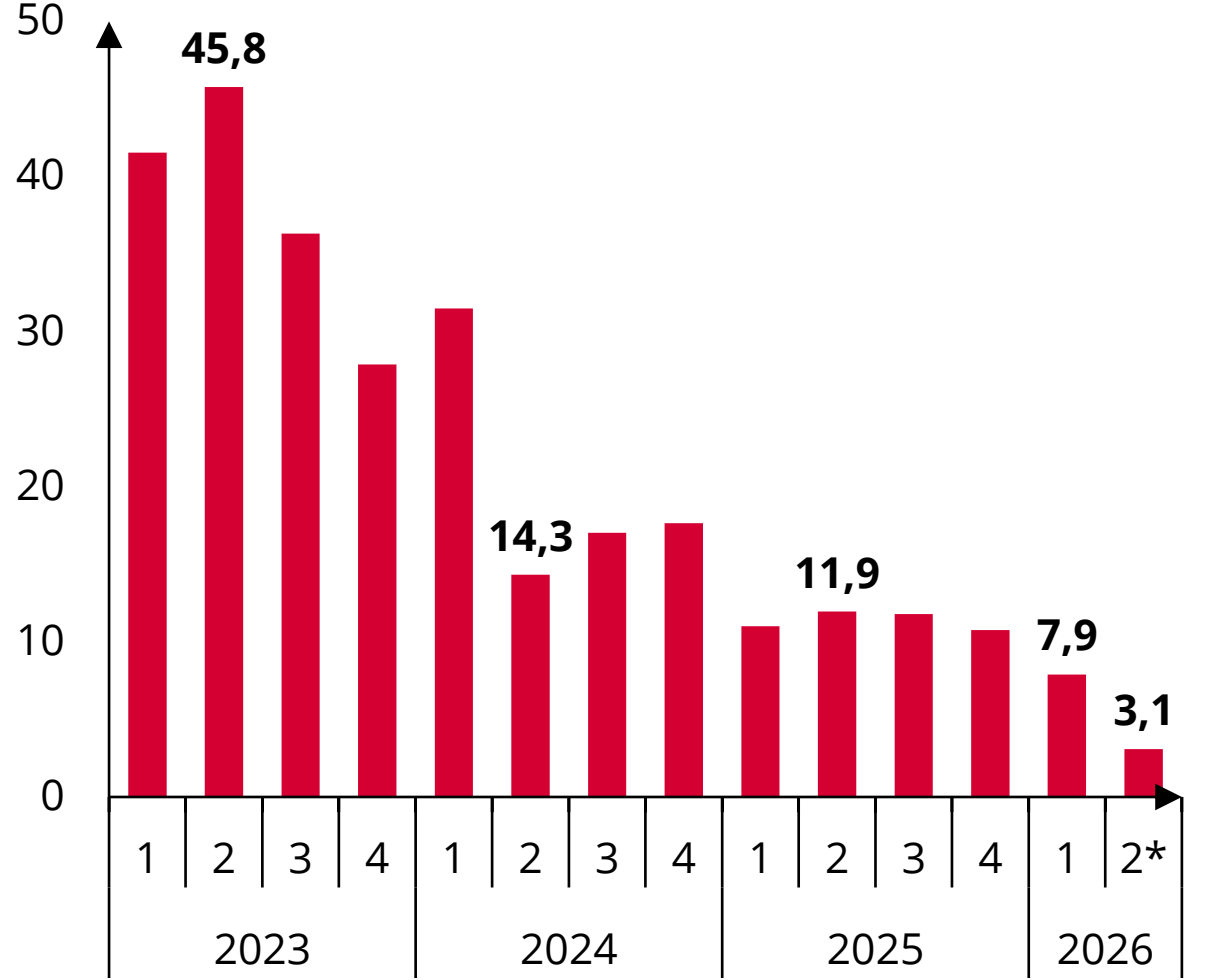


# Talep göstergeleri iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret etmektedir.

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

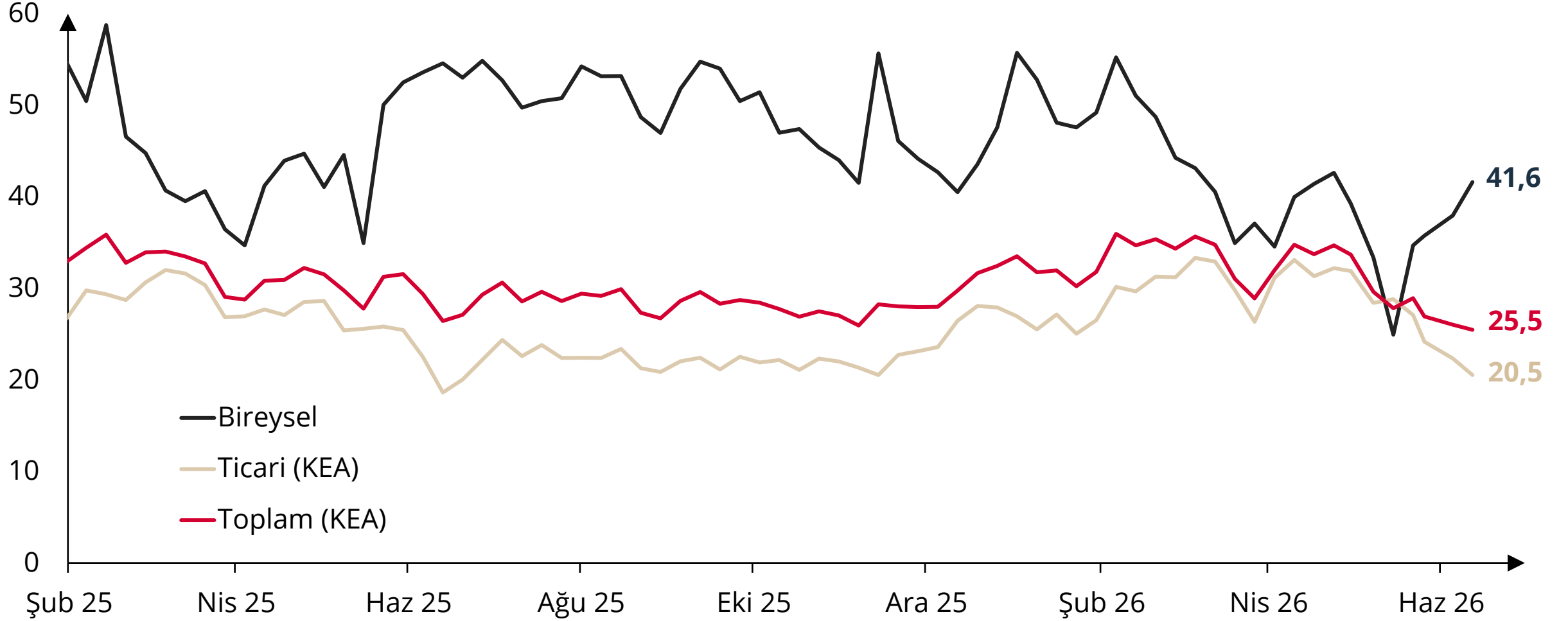


**Toplam Kart Harcamaları\*\*** (Reel, Yıllık % Değişim)



# Kredi büyümesi yavaşlamıştır.

Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış, %, KEA)



# 3

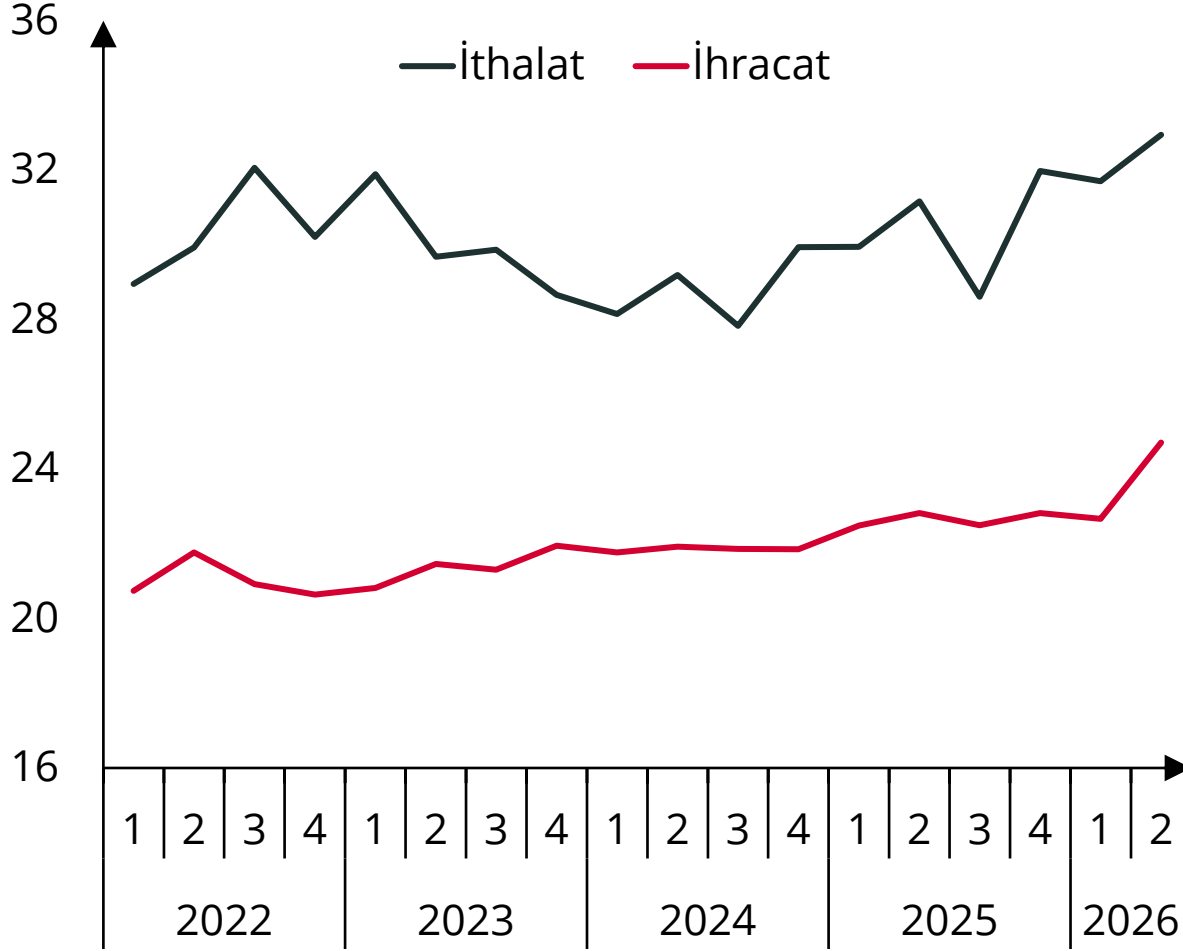
## Jeopolitik gelişmeler cari işlemleri nasıl etkiliyor?

- Yükselen enerji ithalatı
- İhracat
- Çekirdek ithalat

# Dış ticaret açığı ikinci çeyrekte gerilemiştir.

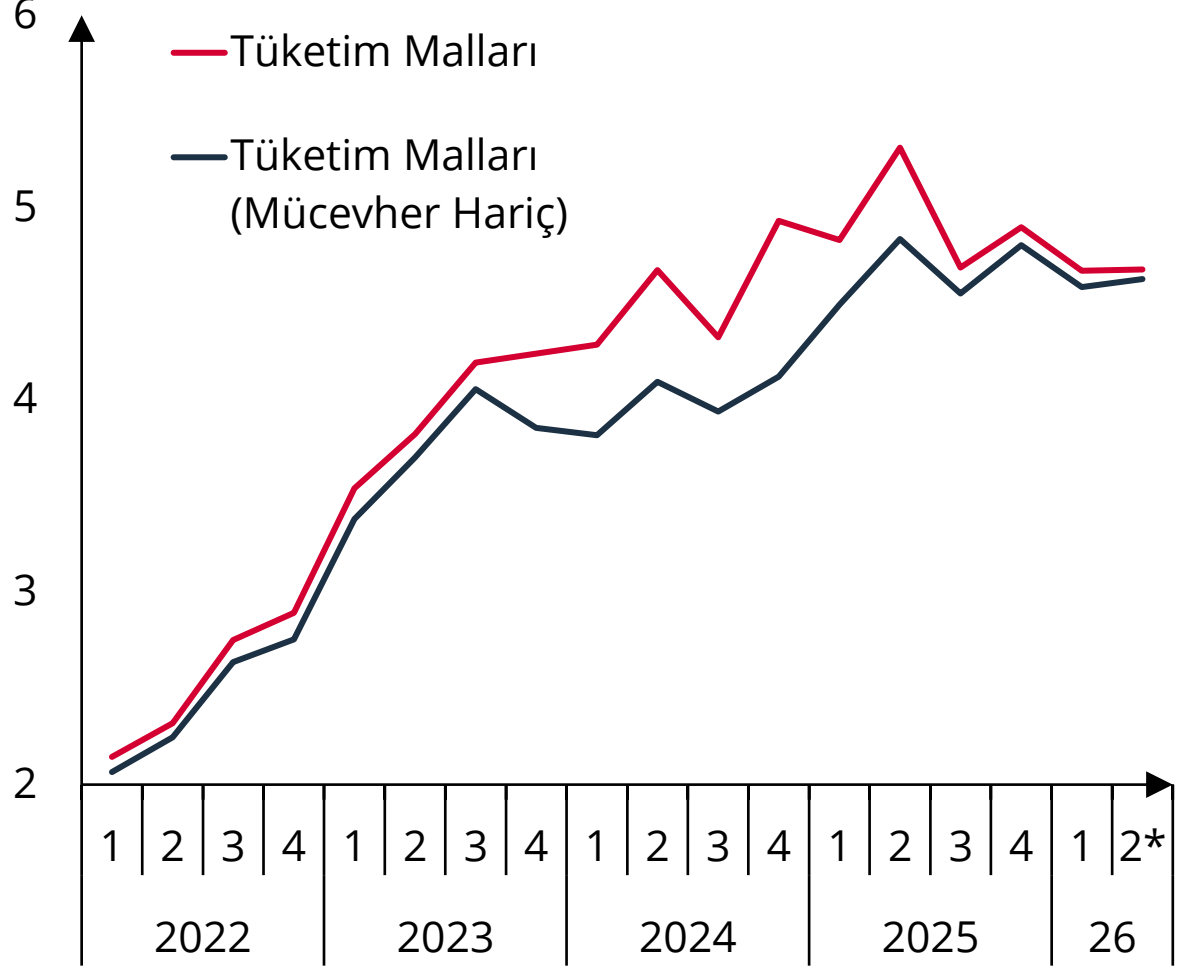
## İhracat ve İthalat\*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



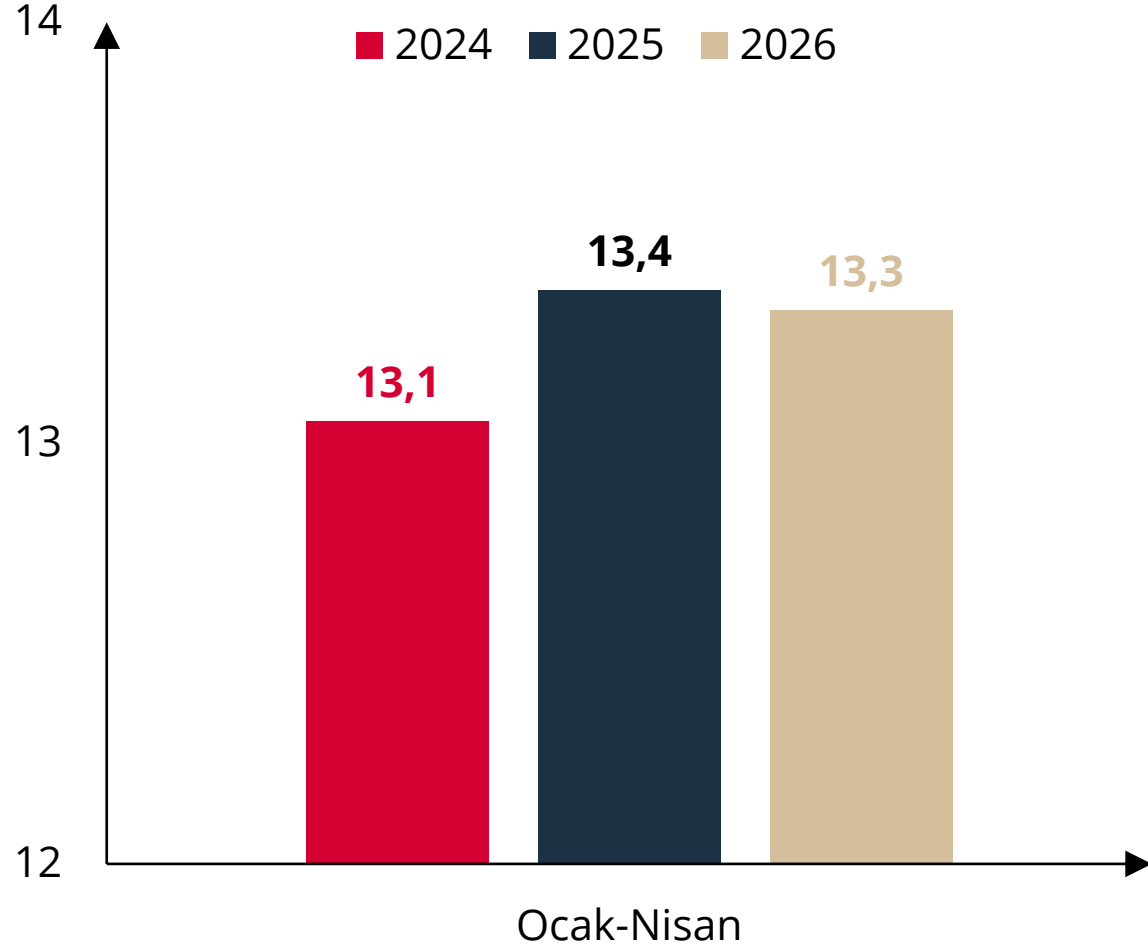
## Tüketim Malları İthalatı\*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)

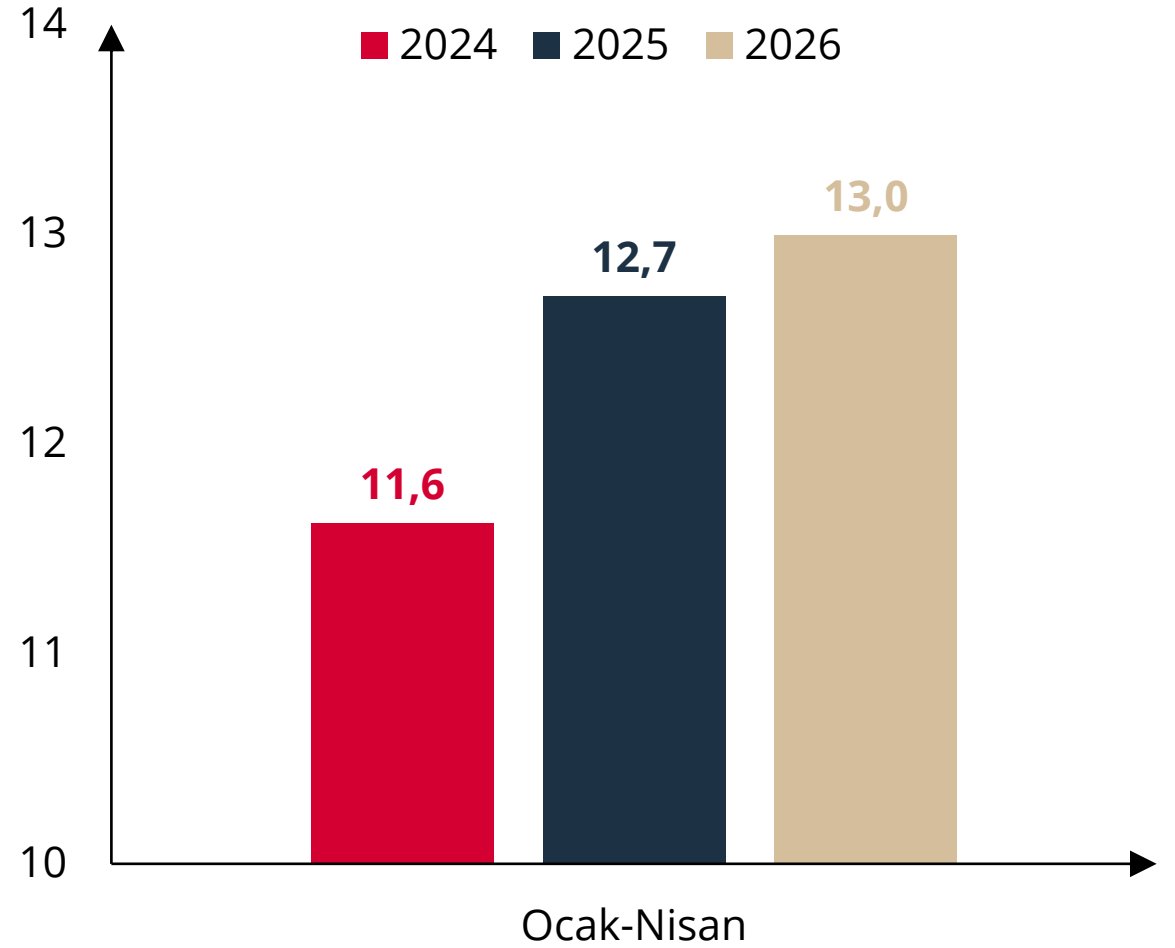


## Turizm üzerindeki etki sınırlı seviyede kalmıştır.

**Aylık Gelen Ziyaretçi Sayısı**  
(Ocak-Nisan, Toplam, Milyon kişi)

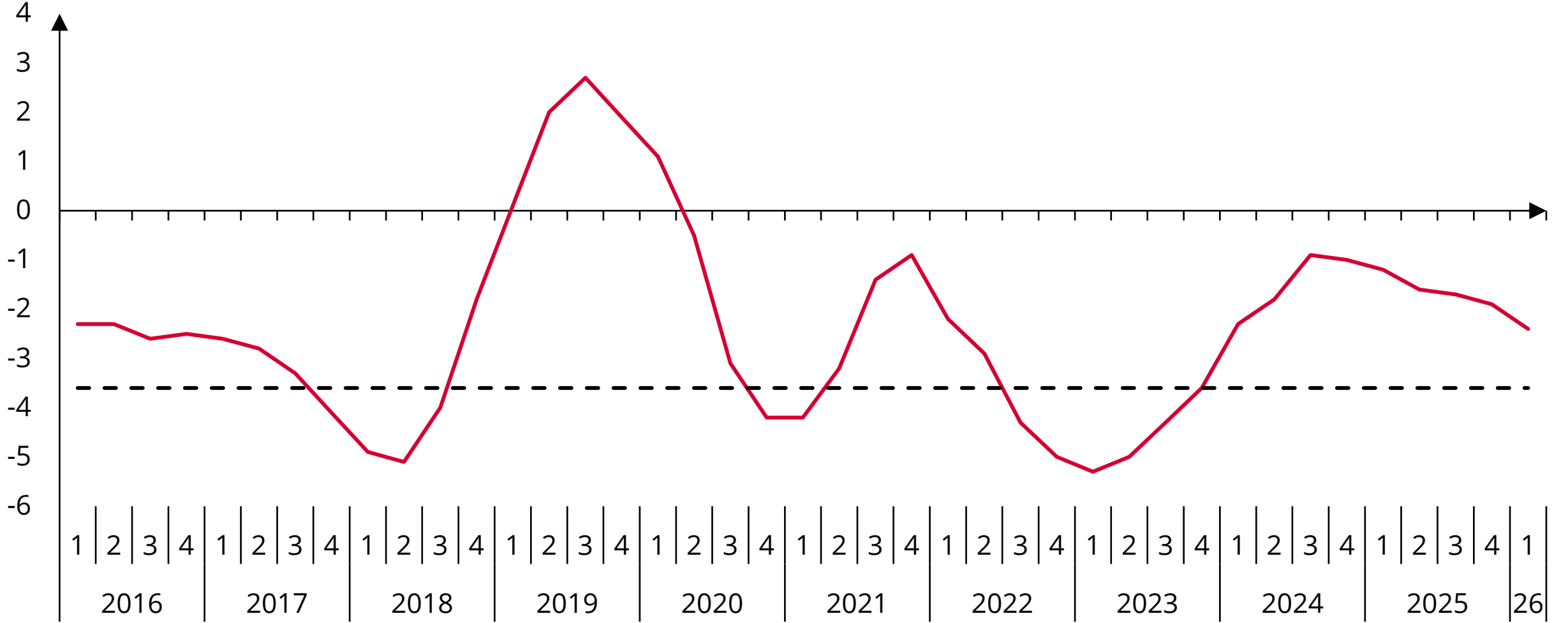


**Aylık Seyahat Gelirleri**  
(Ocak-Nisan, Toplam, Milyar ABD doları)



# Cari işlemler açığı tarihsel ortalamasına kıyasla ılımlı seviyededir.

Cari Denge/GSYH\* (%)



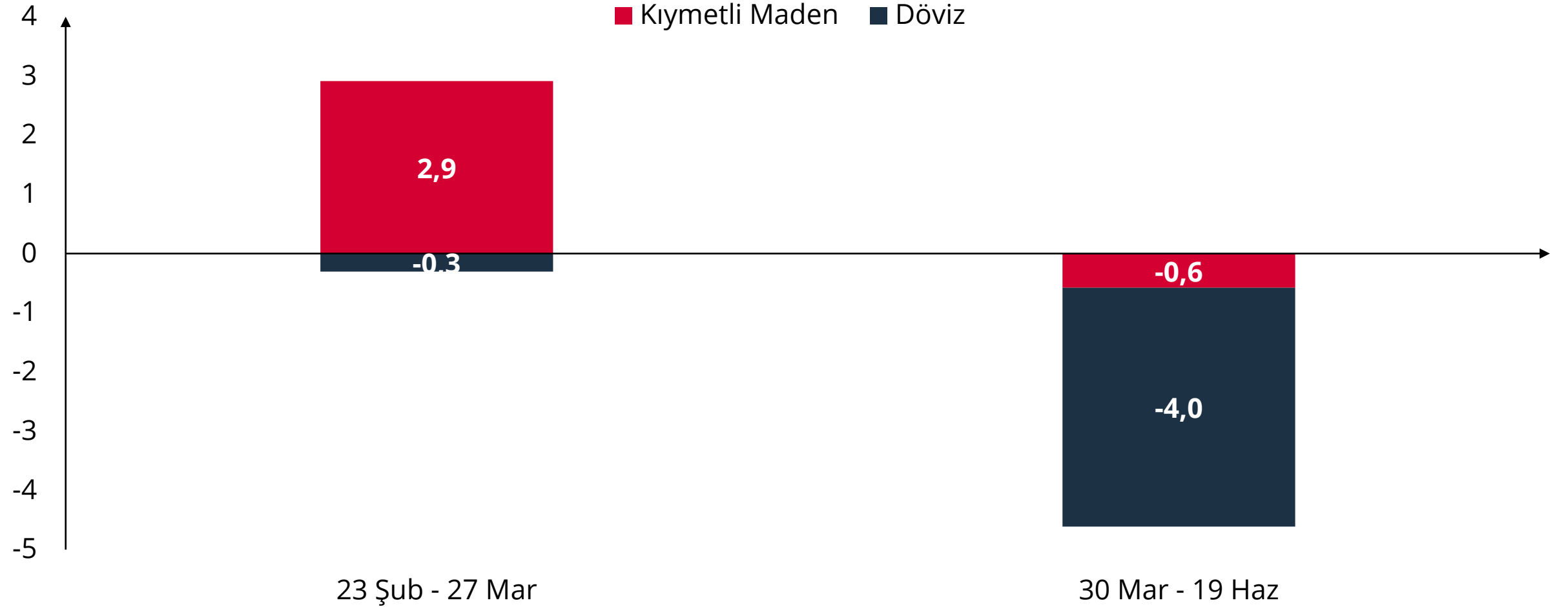
# 4

## Yeniden dolarizasyon olası bir risk faktörü mü?

- TL'ye yönelik güçlü talep
- Sıkı para politikası duruşu
- Güçlendirilmiş makroihtiyati araçlar

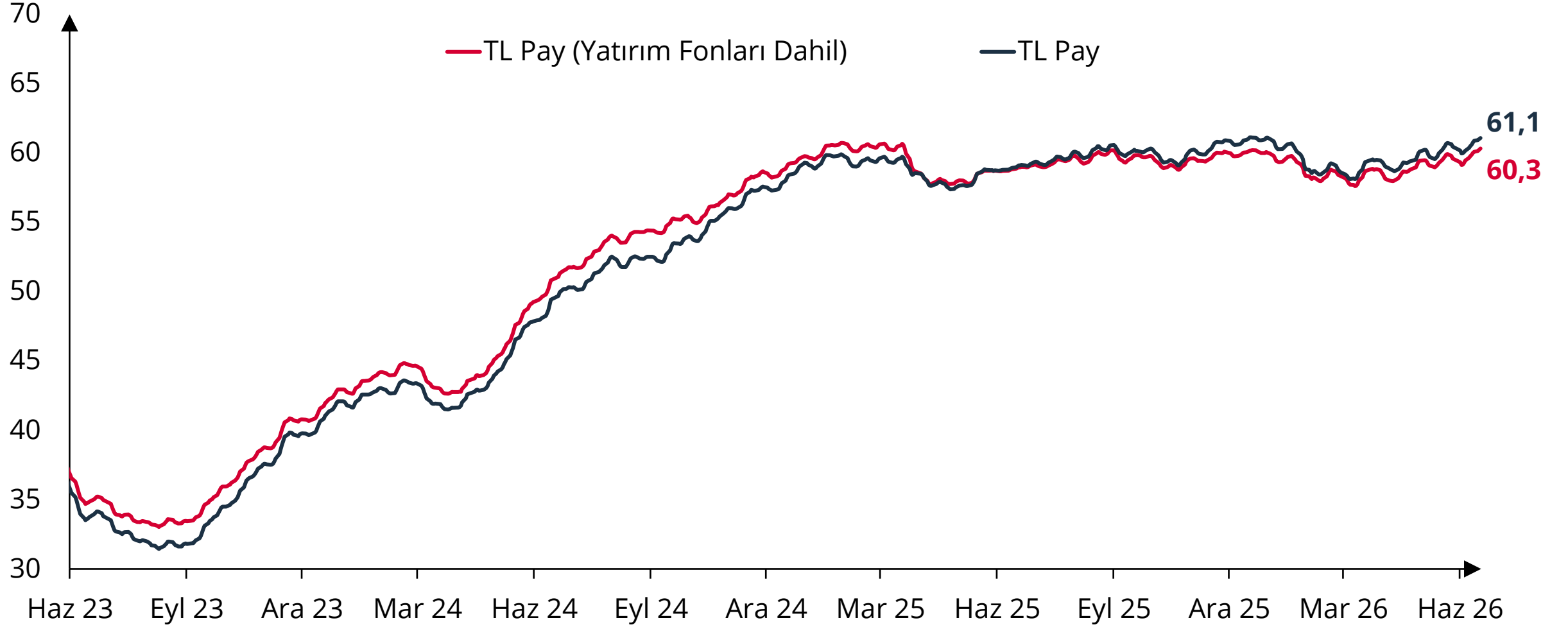
# Hanehalkının döviz talebi sınırlı kalmıştır.

Hanehalkının Net Döviz ve Kıymetli Maden Alımları (Toplam, ABD Doları)



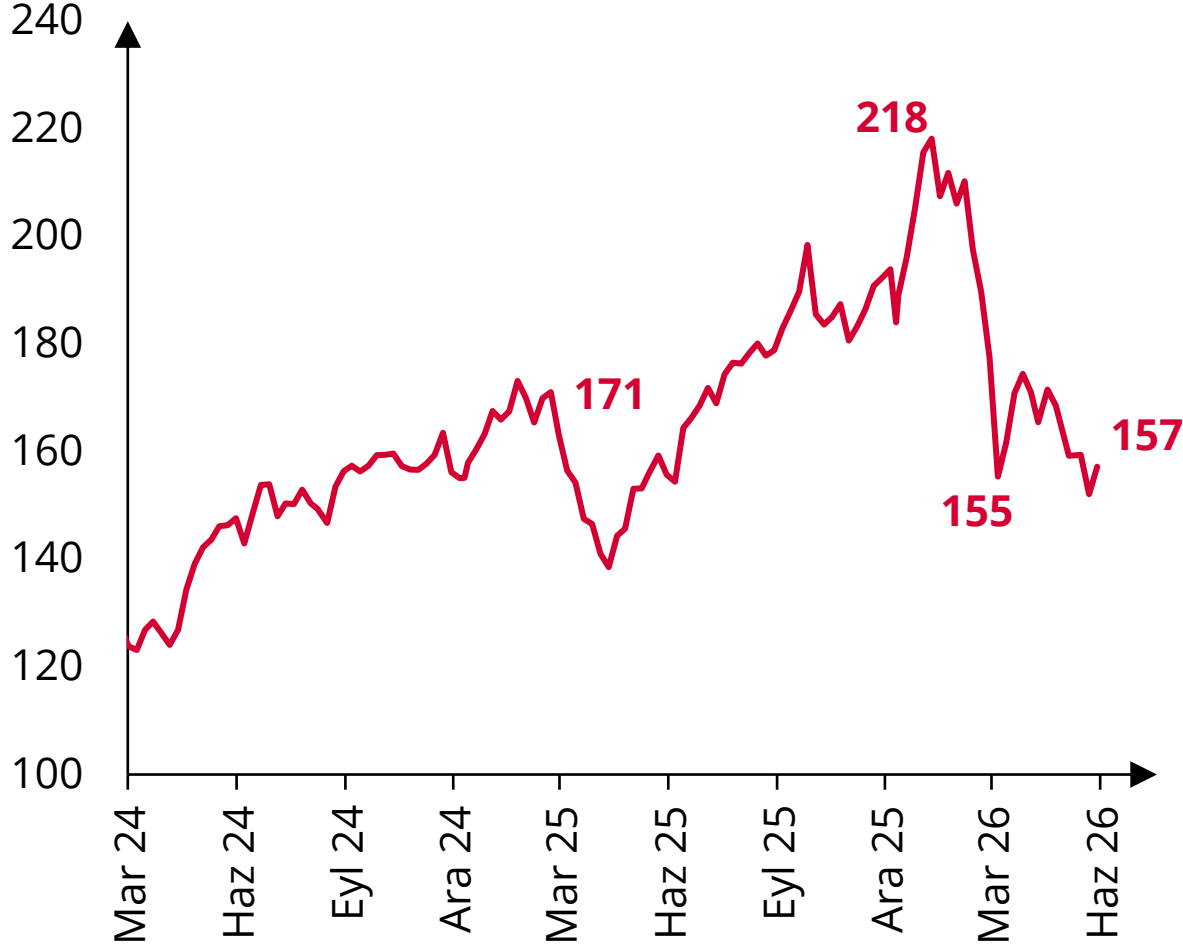
# Yurt İçi Yerleşiklerin TL talebi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Mevduat ve Yatırım Fonlarında TL Payının Gelişimi\* (Resmî mevduat dahil, 5 Günlük Hareketli Ortalama, %)

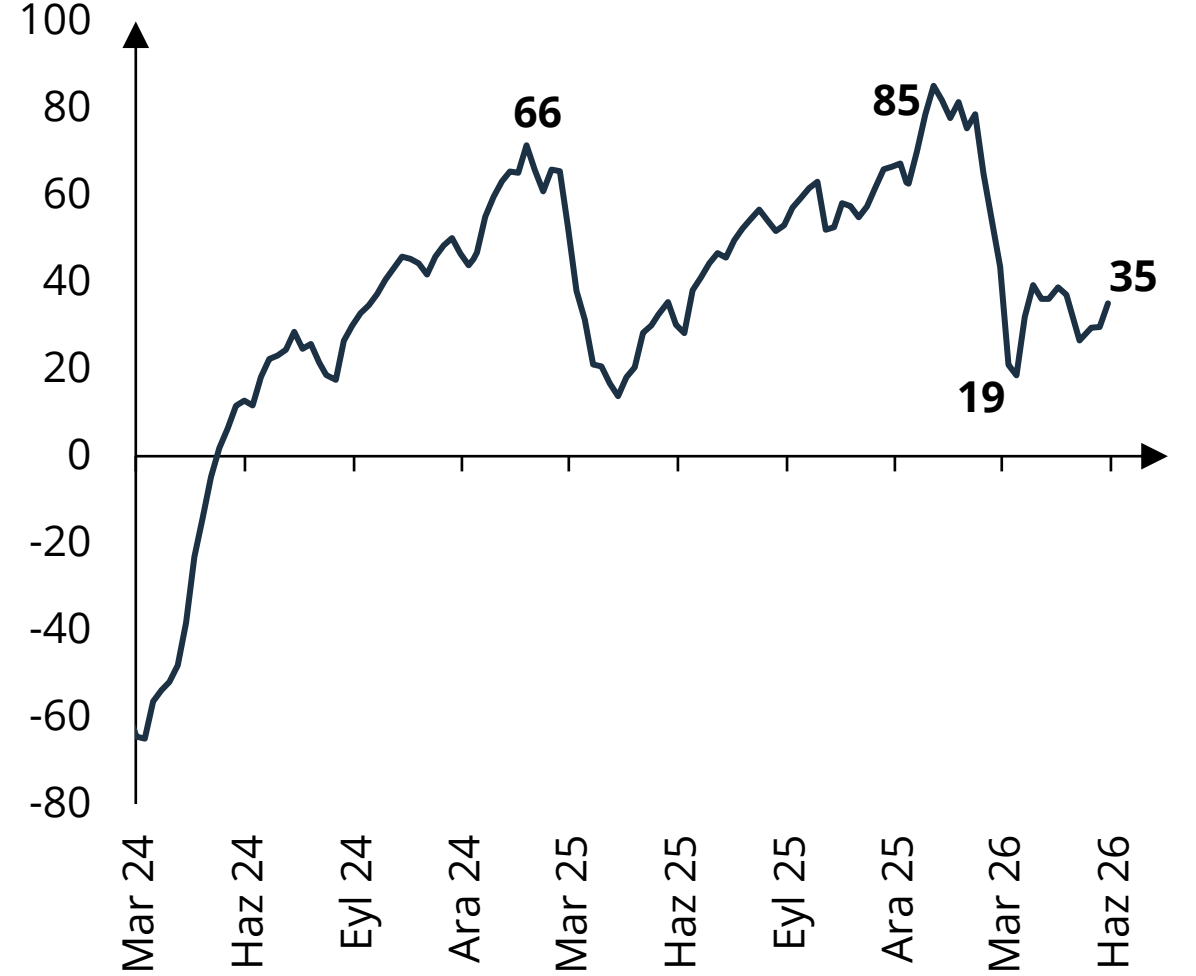


# Döviz rezervleri güçlü seviyelerdedir.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Swap Hariç Net Rezervler (Milyar ABD Doları)





**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

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