



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

2025-I ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Dr. Fatih Karahan
Başkan

7 ŞUBAT 2025

İSTANBUL



Sunum Planı

- **Küresel Ekonomi**
- **Makroekonomik Görünüm**
- **Para Politikası**
- **Orta Vadeli Tahminler**
- **Genel Değerlendirme**

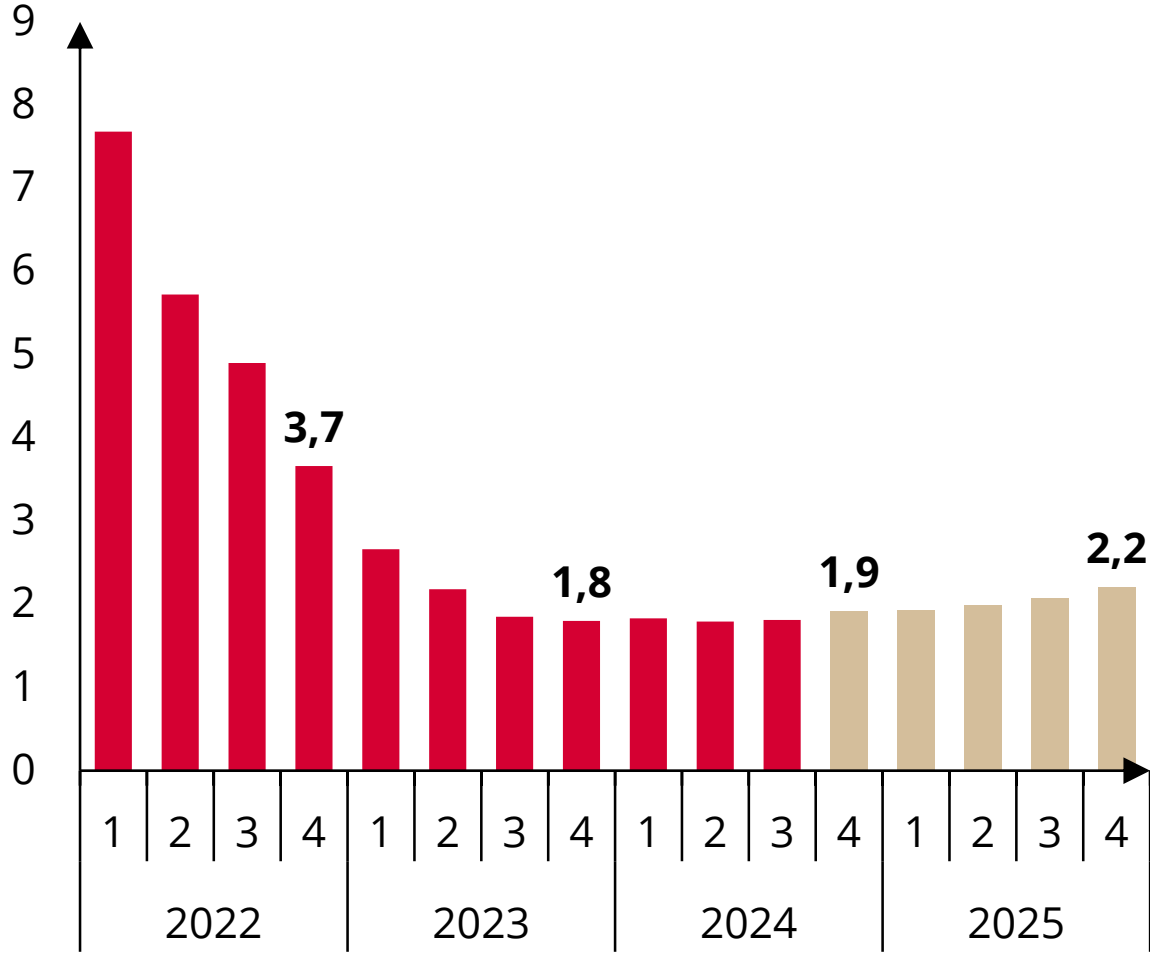
Kutular

- Fiyatlama Davranışları Çerçevesinden Son Dönem Enflasyon Eğilimi
- Hizmet Sektöründe Üretici ve Tüketici Fiyatlarının İlişkisi
- Firma Görüşmelerinden Elde Edilen Bulgular
- Hanehalkı Varlıklarında Değerleme Etkisi
- Euro-Dolar Paritesindeki Değişimin Dış Ticaret Etkileri

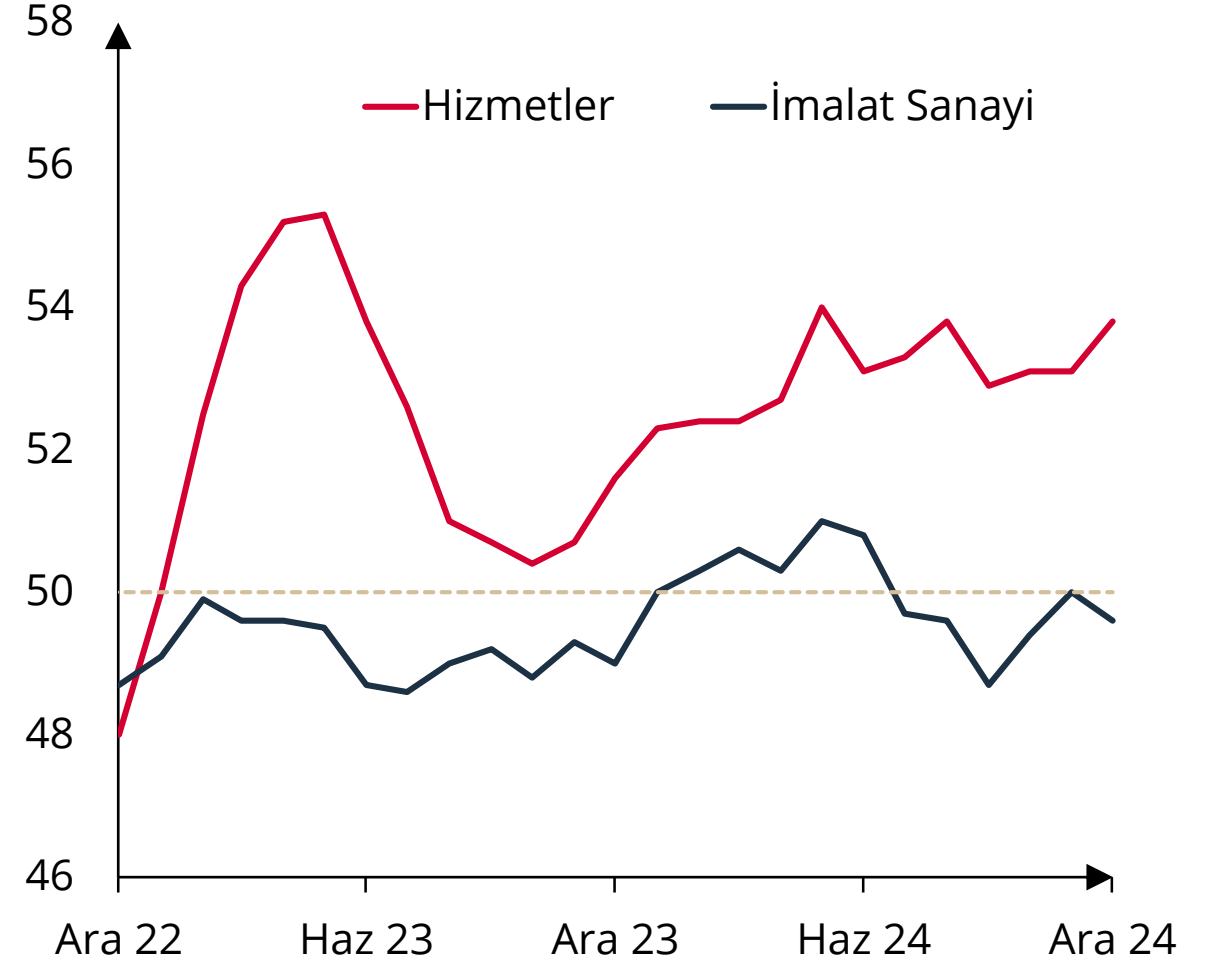
KÜRESEL EKONOMİ

Küresel büyümede kademeli toparlanma öngörüsü korunmuştur.

İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme (%)*

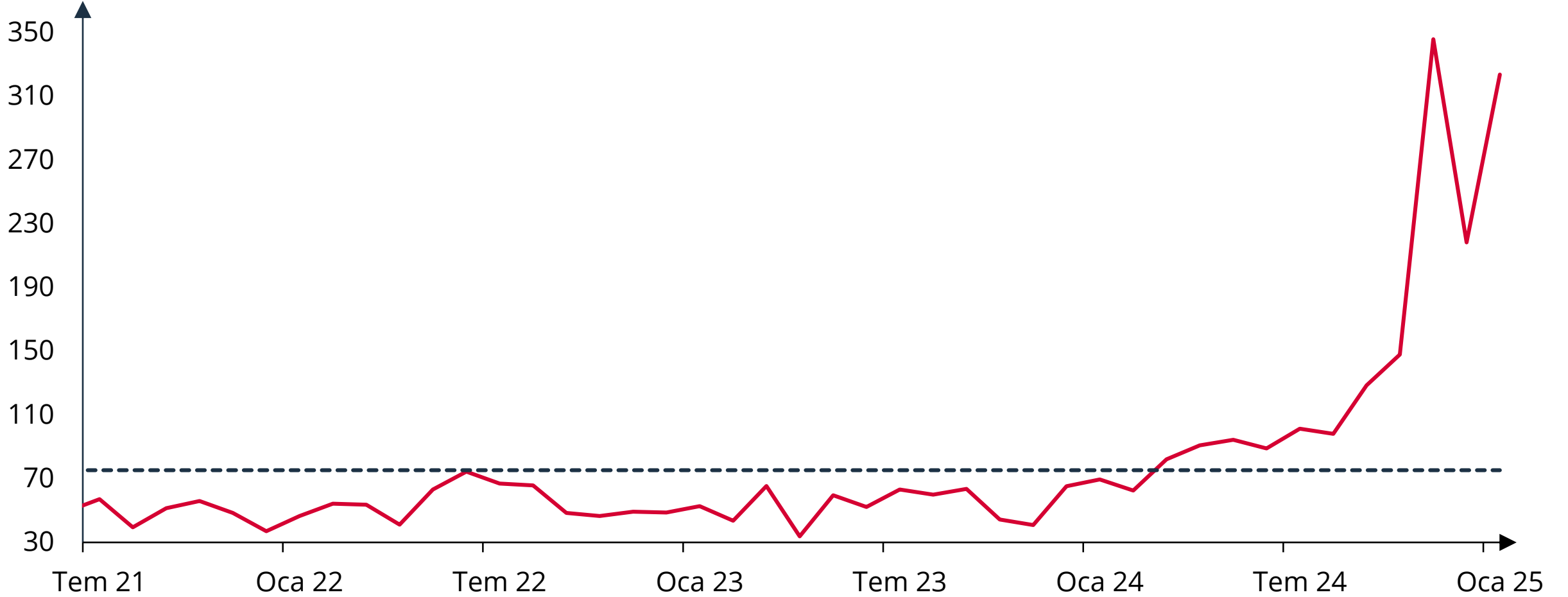


Küresel PMI (Seviye)**



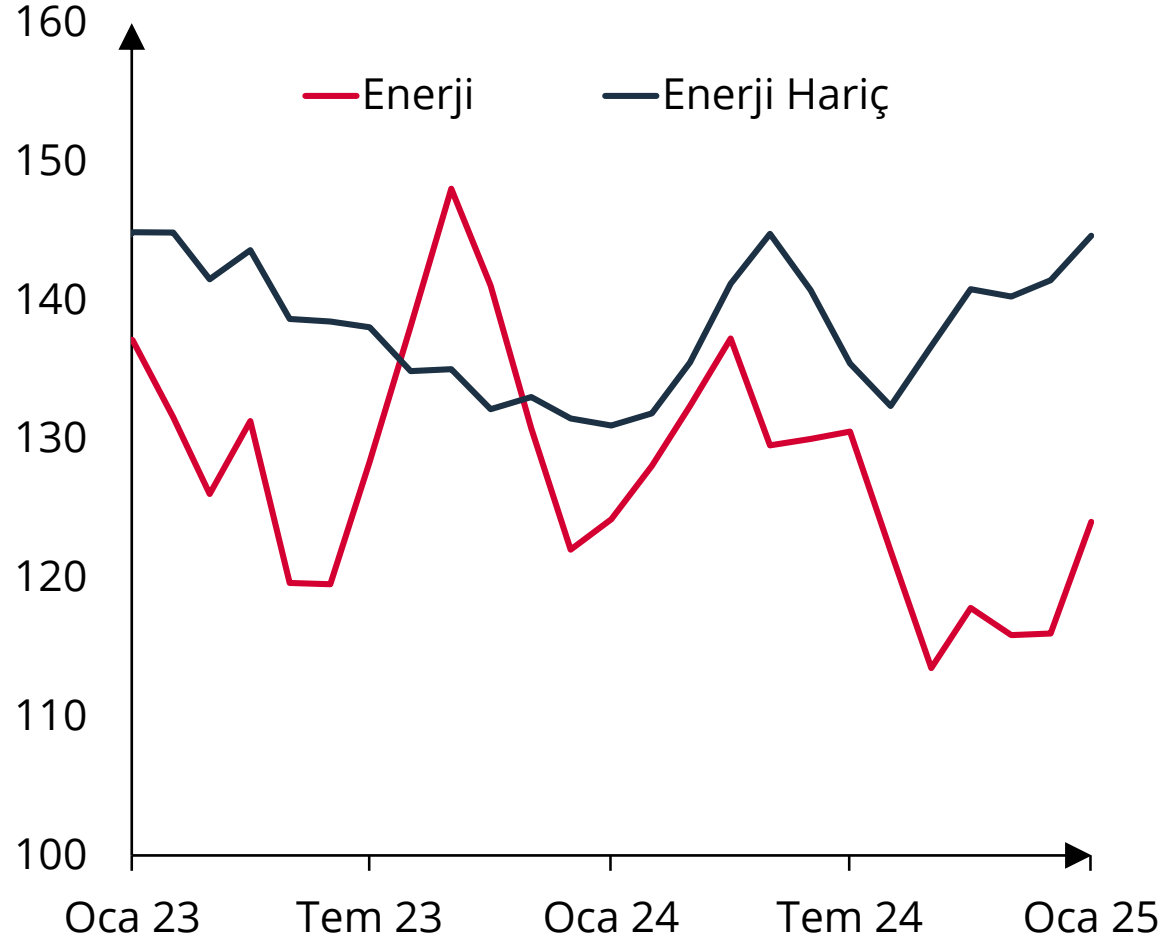
Küresel ticaret politikalarına dair belirsizlik son dönemde yükselmiştir.

Ticaret Politikası Belirsizlik Endeksi (Aylık)*

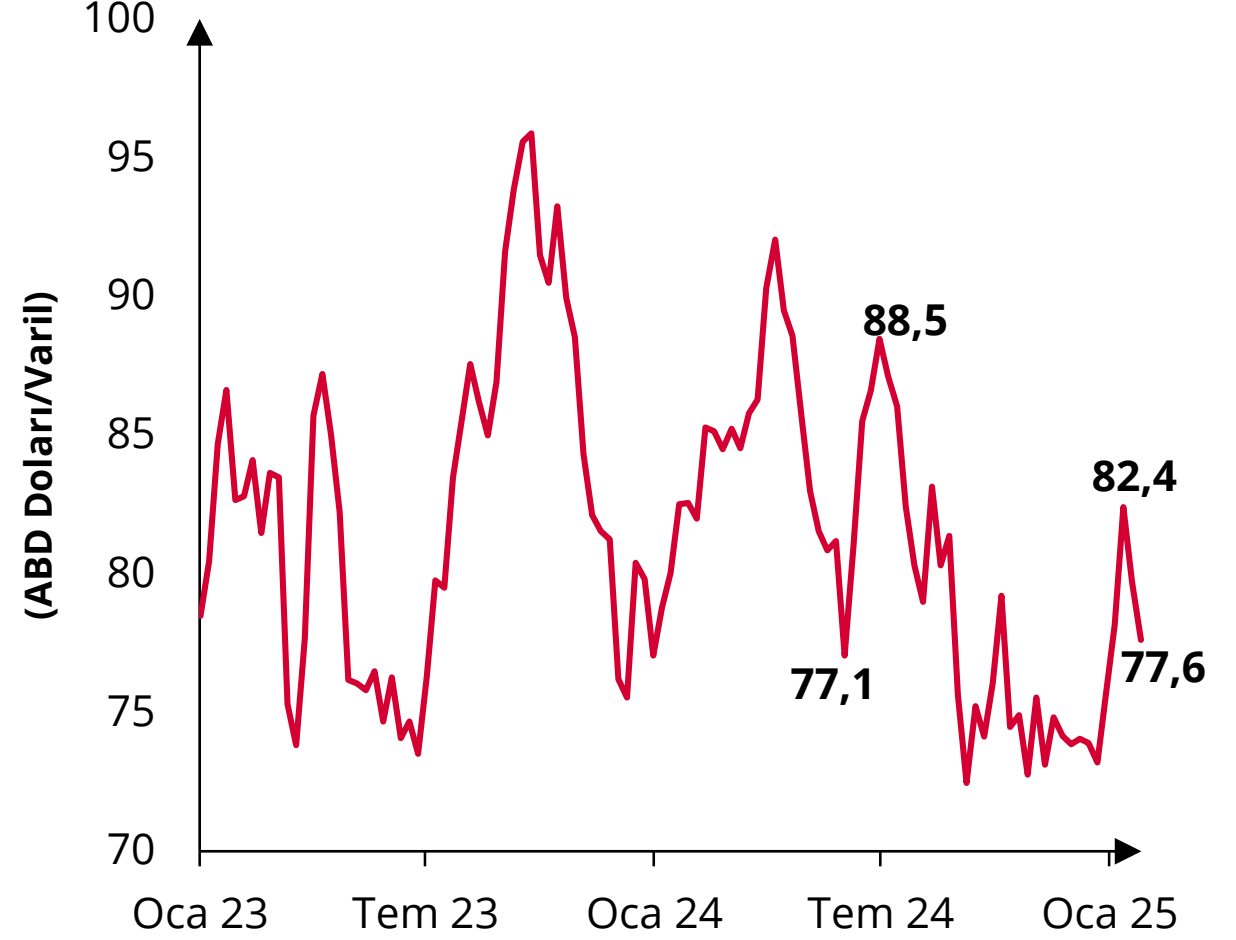


Enerji fiyatları son dönemde dalgalı bir seyir izlemiştir.

Emtia Fiyat Endeksleri*

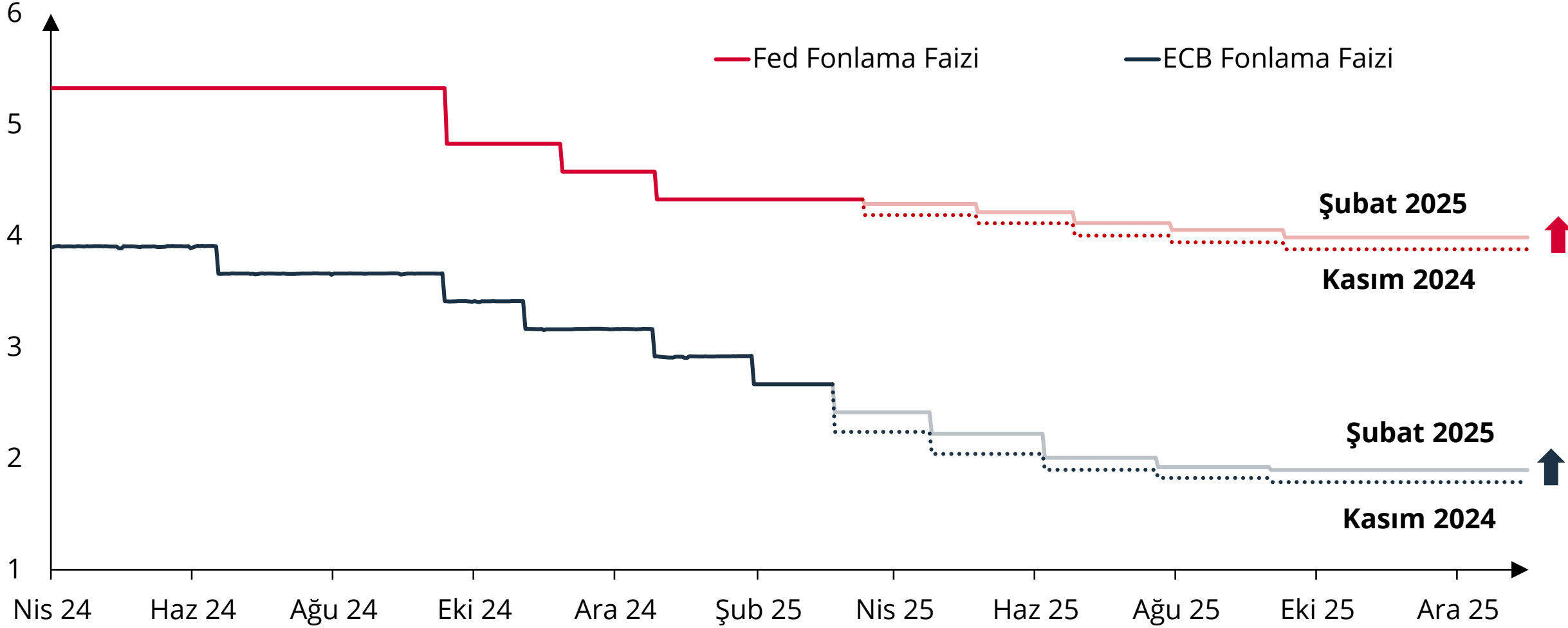


Brent Petrol Fiyatı**



Merkez bankaları enflasyon eğilimini dikkate alarak parasal sıkılığı azaltmaktadır.

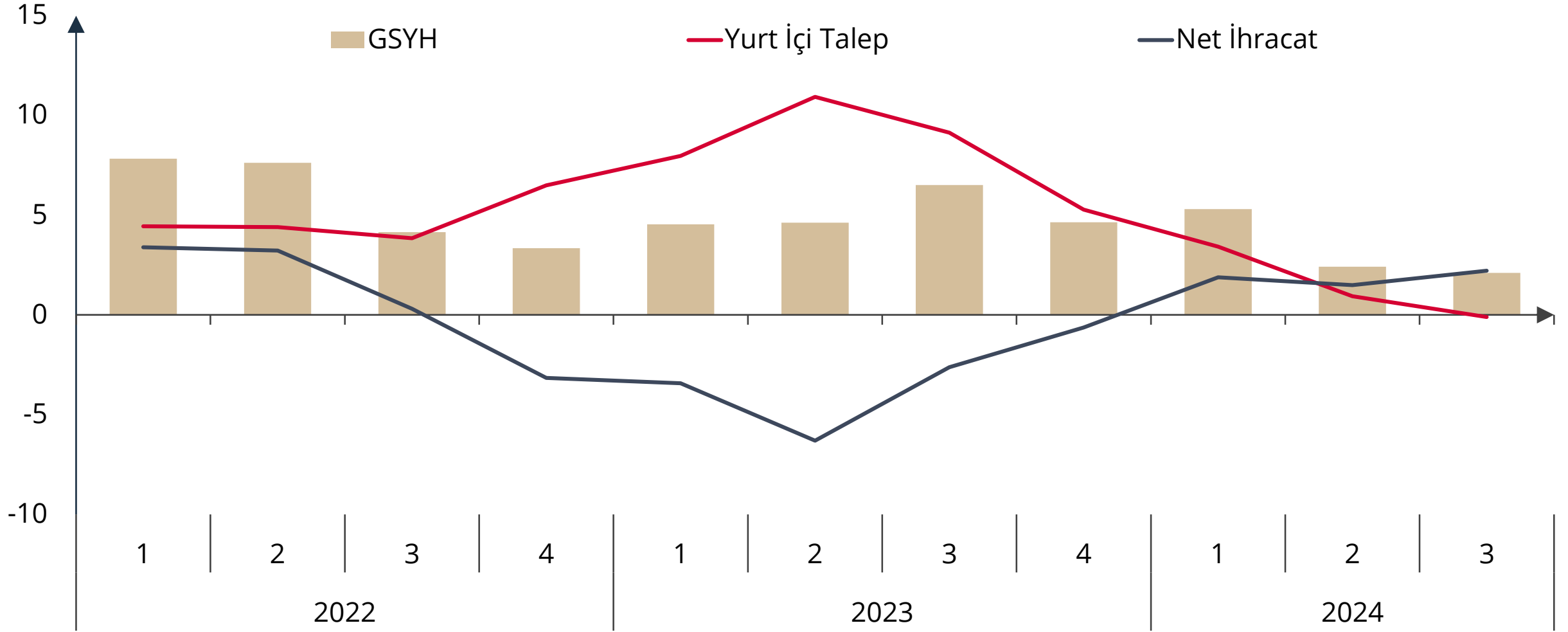
Piyasa Fiyatlamalarının İma Ettiği Politika Faiz Patikaları (% , Efektif)



İKTİSADİ FAALİYET

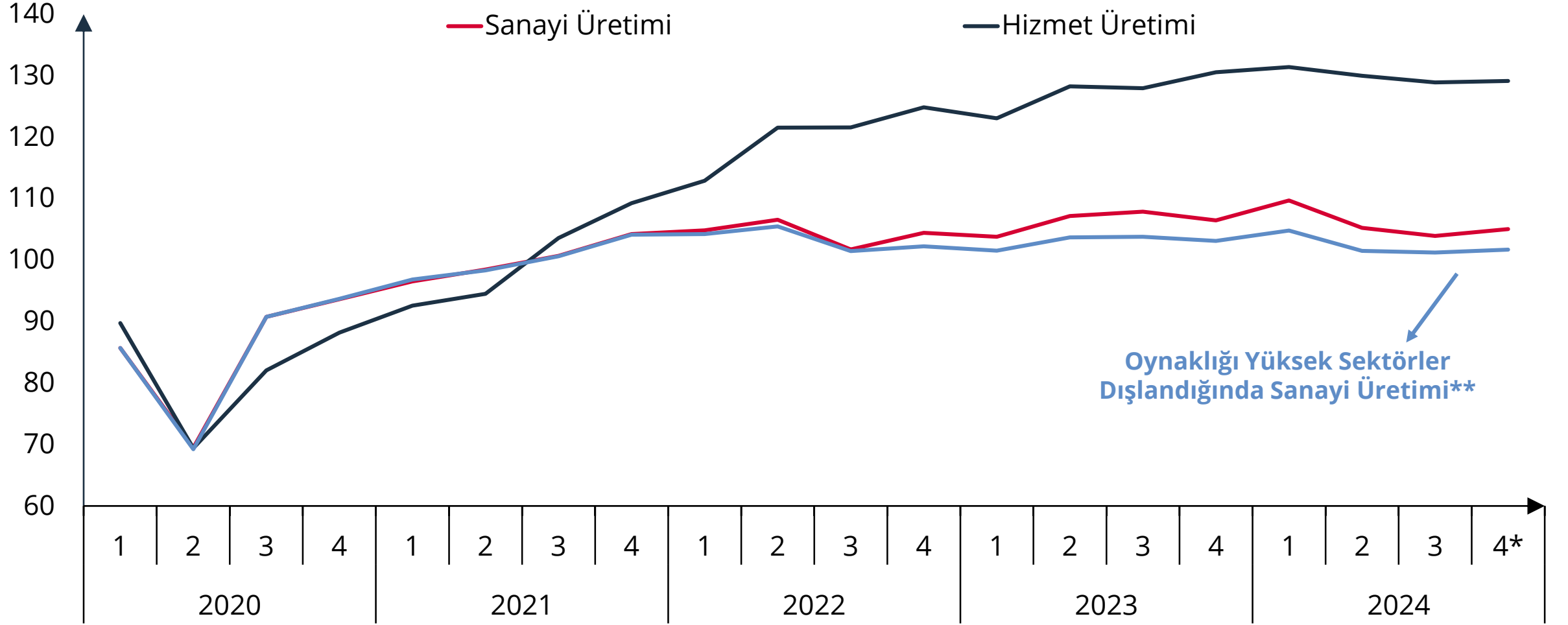
Talep kompozisyonundaki dengeli seyir devam etmiştir.

Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)



Üretim göstergeleri iktisadi faaliyette toparlanmaya işaret etmektedir.

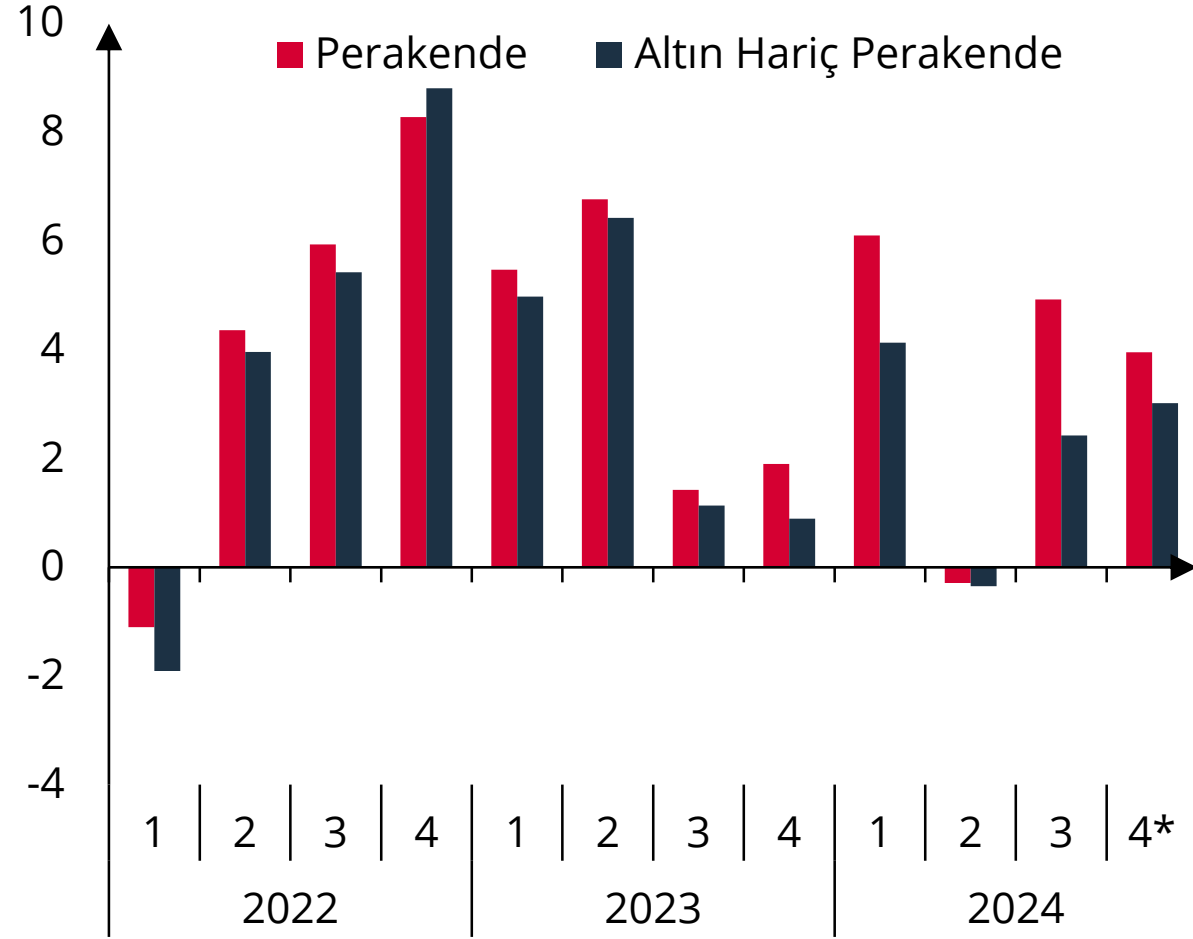
Sanayi Üretimi ve Hizmet Üretimi Endeksleri (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)



Yurt içi talepte ılımlı seyir devam etmektedir.

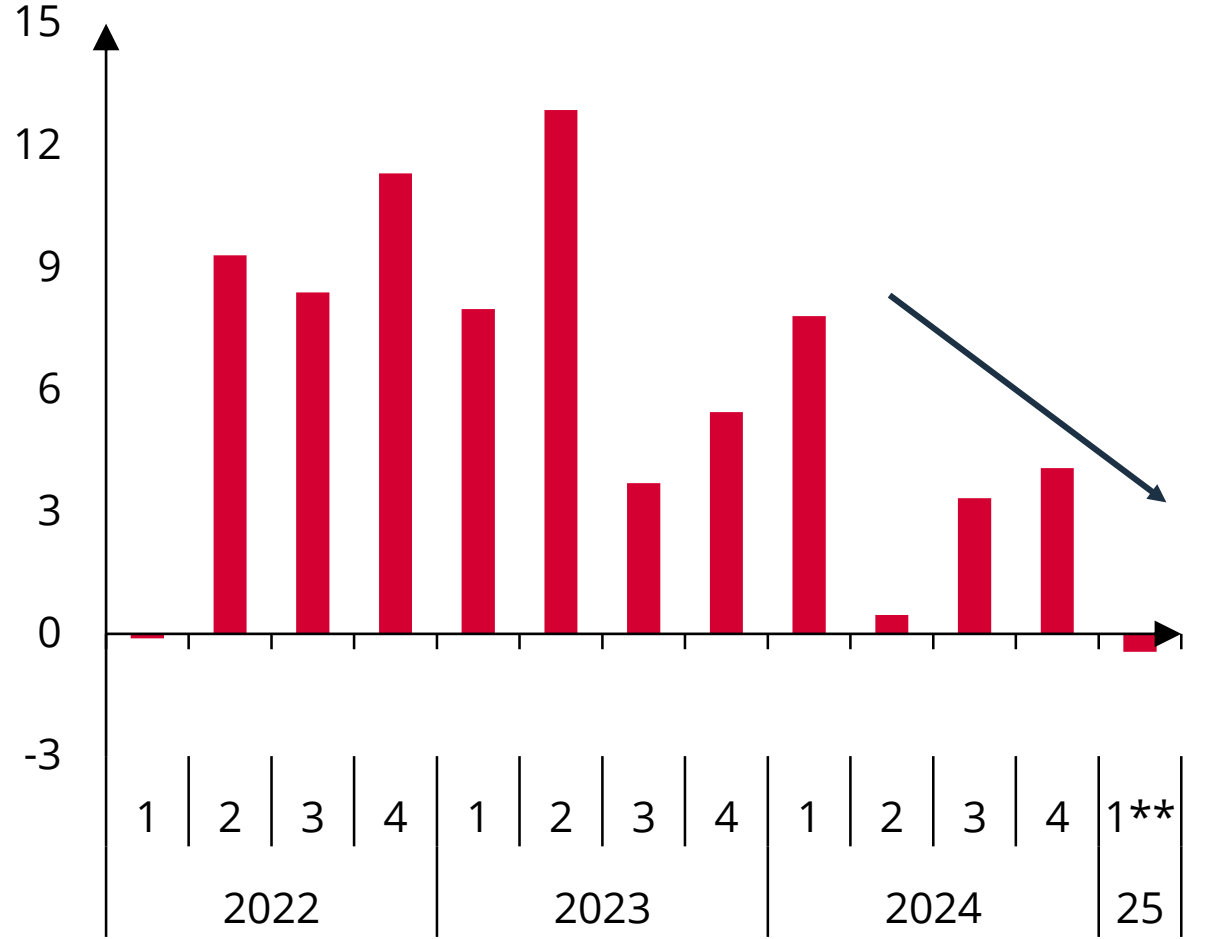
Perakende Satış Hacim Endeksi

(Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)



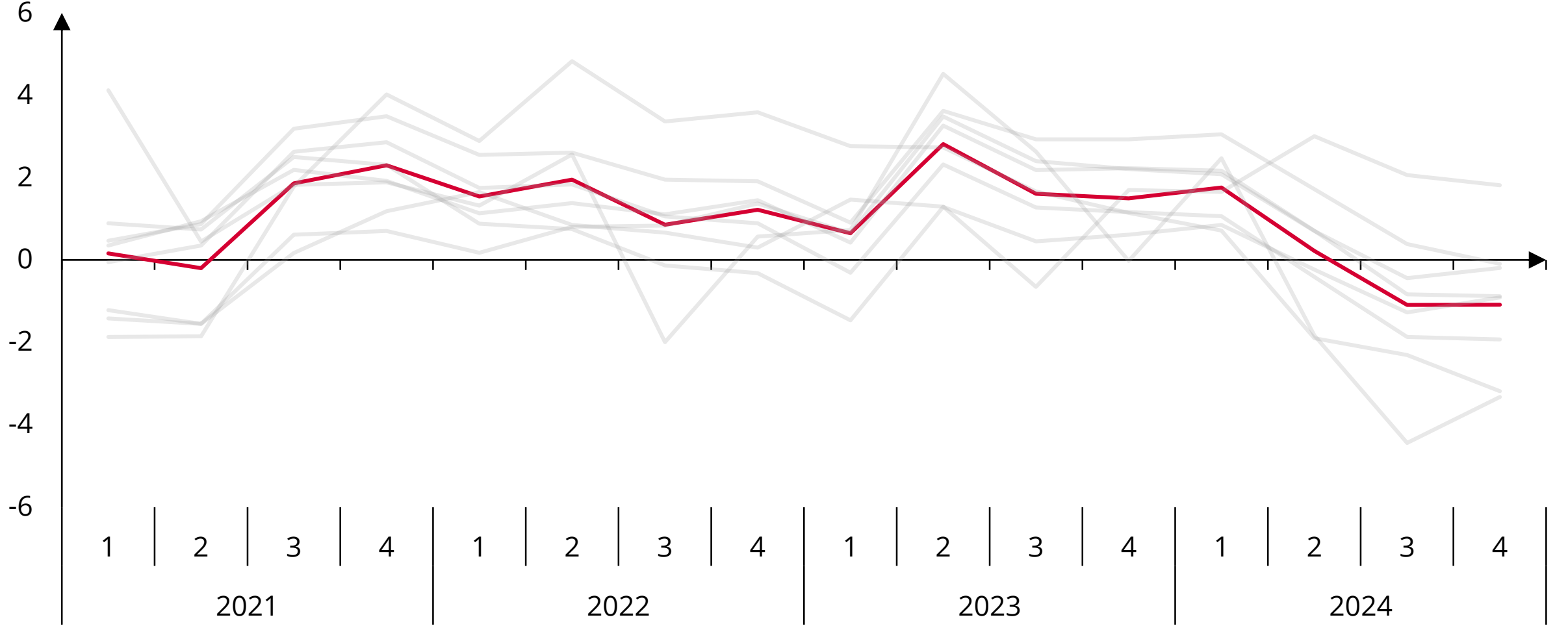
Kartla Yapılan Harcamalar

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



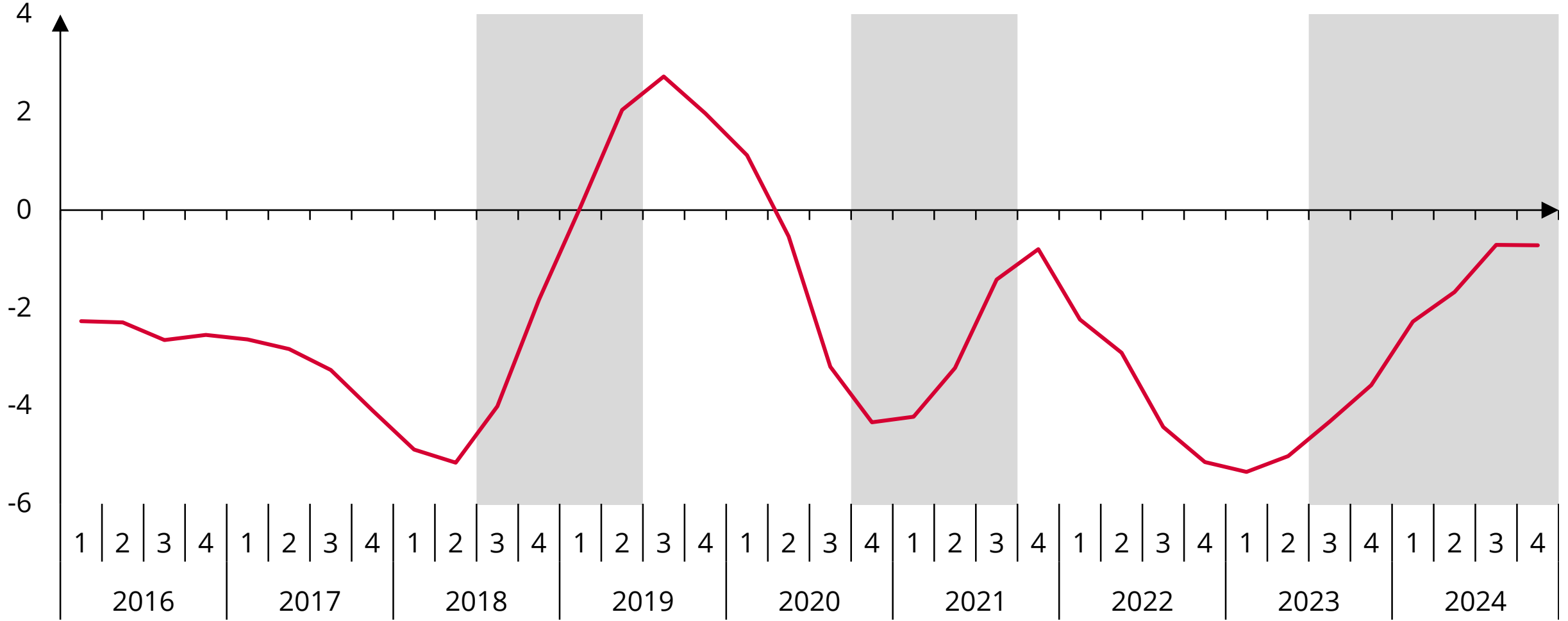
Talep koşulları enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerdedir.

Çıktı Açığı*



Cari işlemler dengesindeki olumlu seyir devam etmektedir.

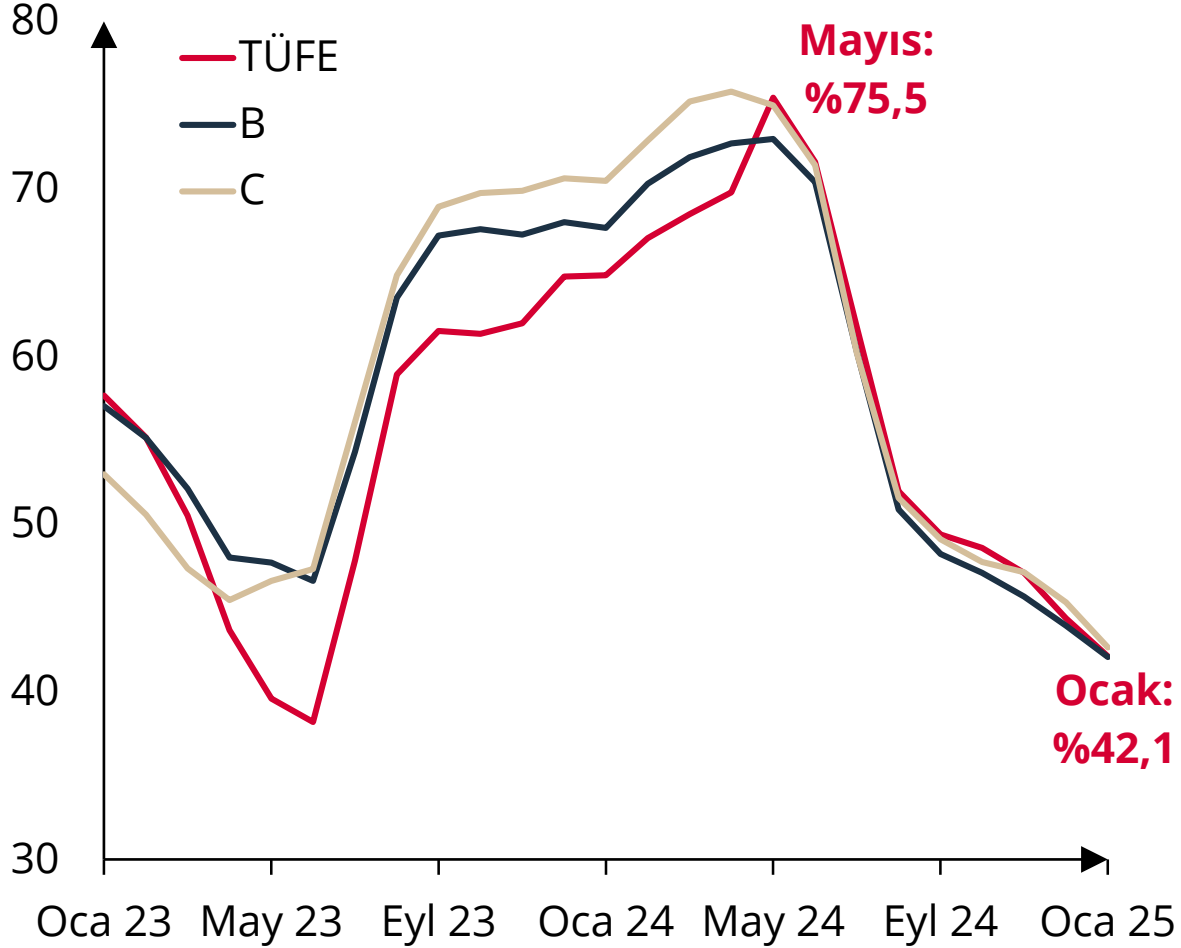
Cari Denge/GSYH* (%)



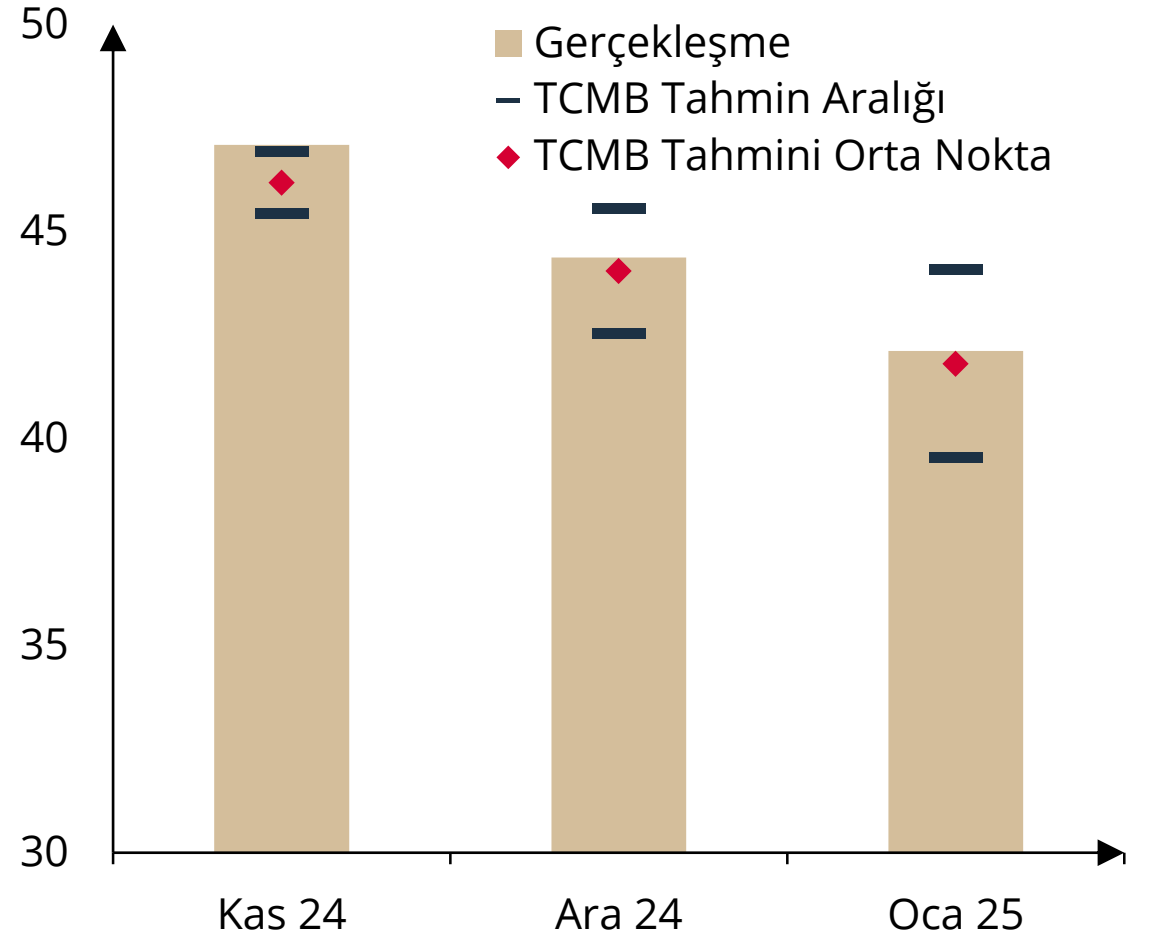
ENFLASYON

Enflasyondaki düşüş süreci devam etmektedir.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)

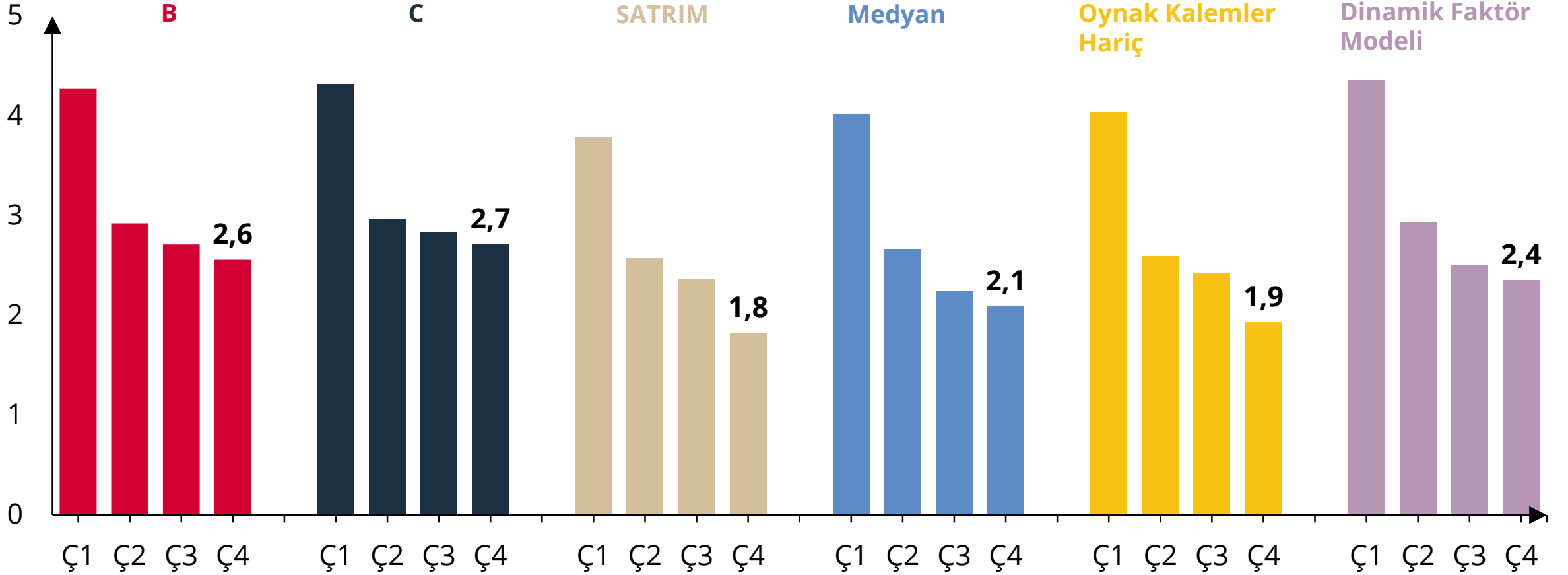


TÜFE Gerçekleşmesi ve TCMB Tahminleri (ER 2024-IV) (Yıllık % Değişim)



Enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlama son çeyrekte de sürmüştür.

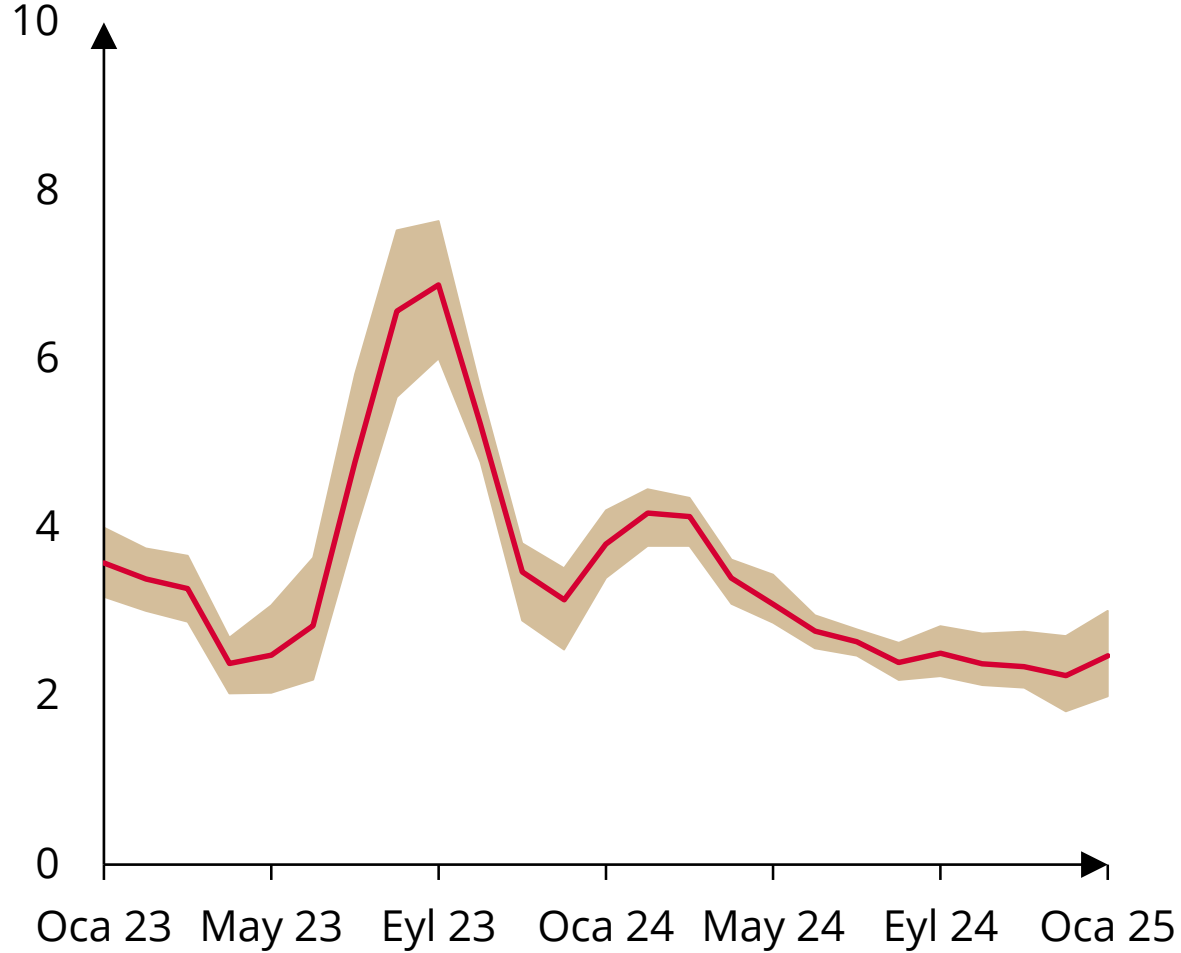
Aylık Enflasyon Ana Eğilim Göstergeleri (% , Mev. Arınd., Çeyreklik Ortalama, 2024)



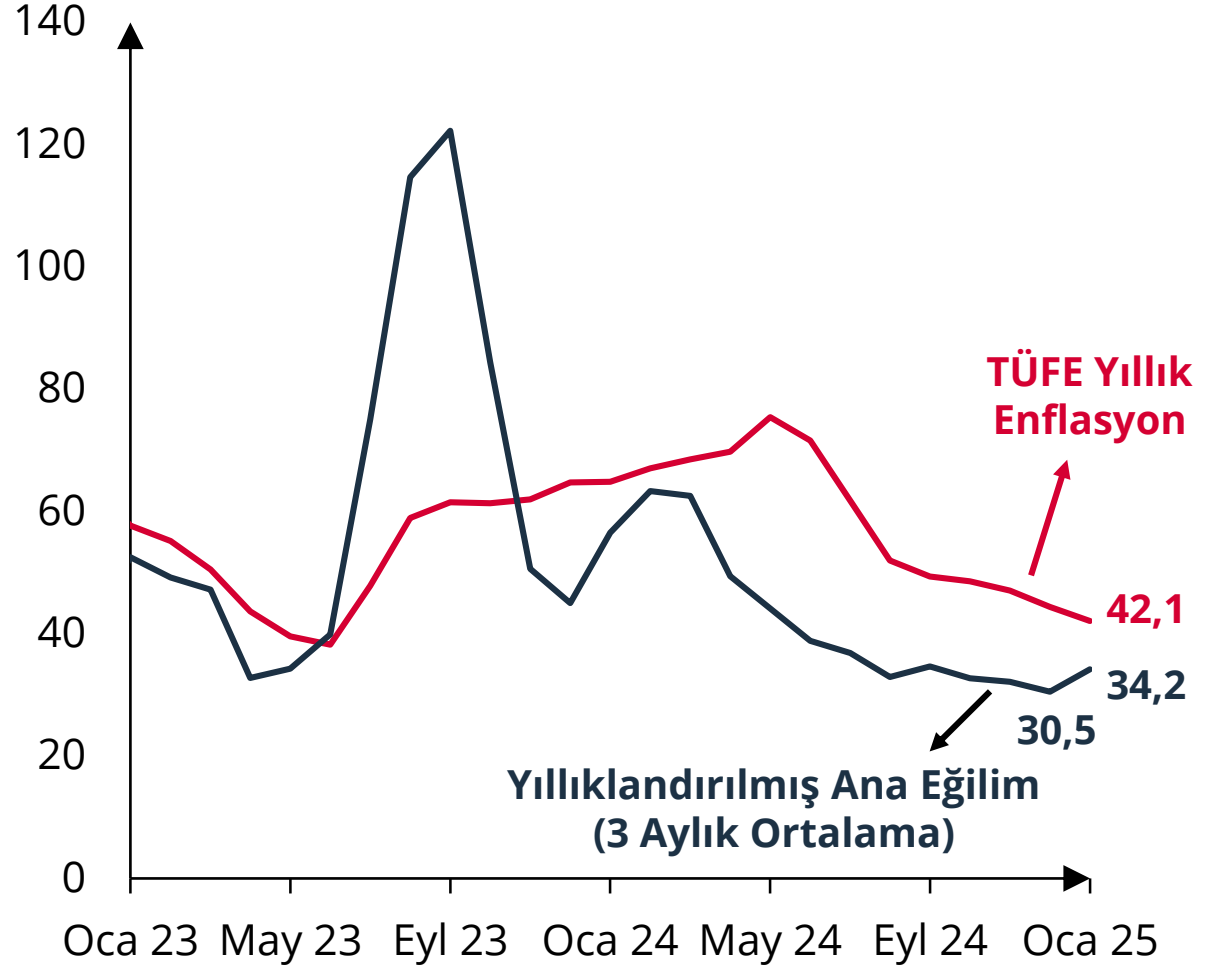
Enflasyonun ana eğilimi ocak ayında öngörülerle uyumlu olarak yükselmiştir.

Ana Eğilim Göstergeleri*

(Mev. Arınd., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

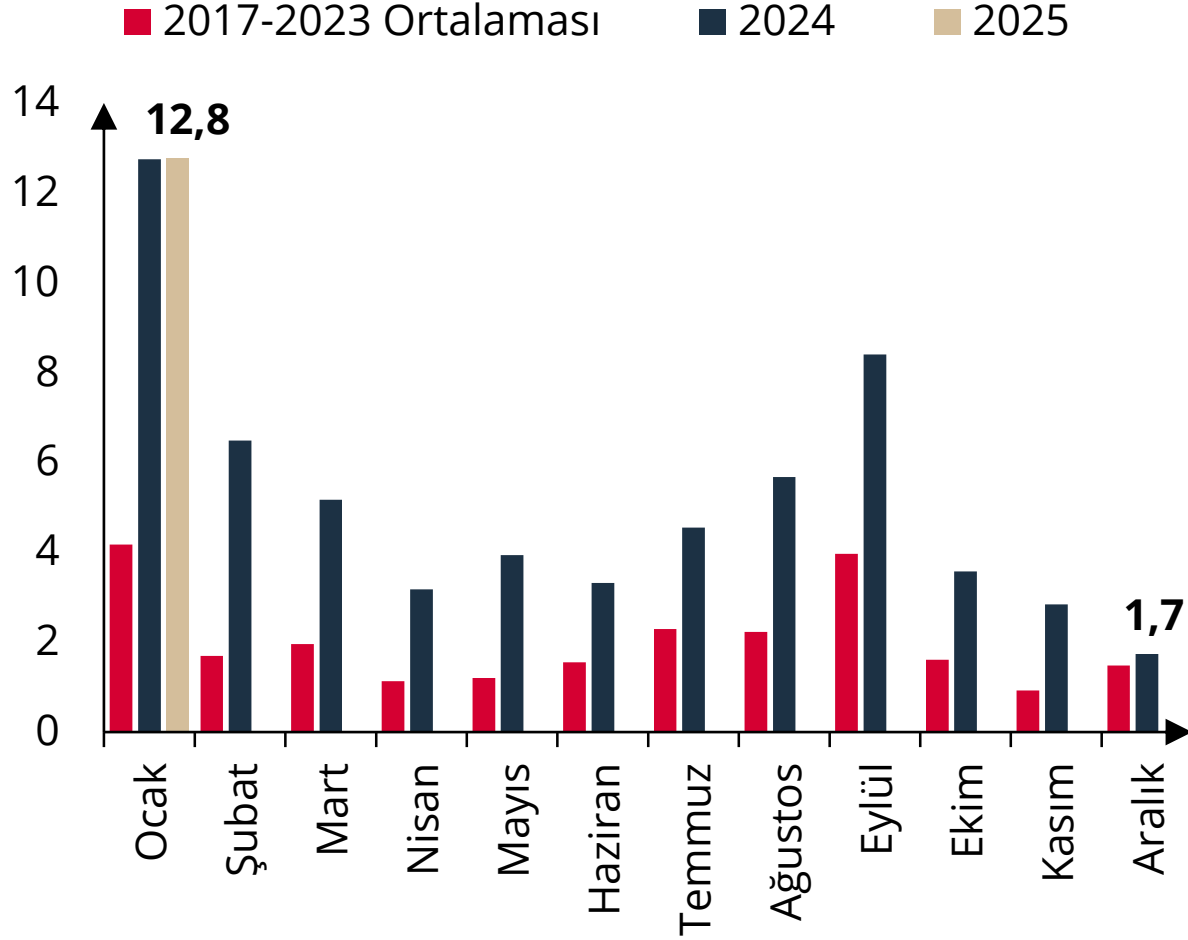


TÜFE ve Ana Eğilim (% Değişim)

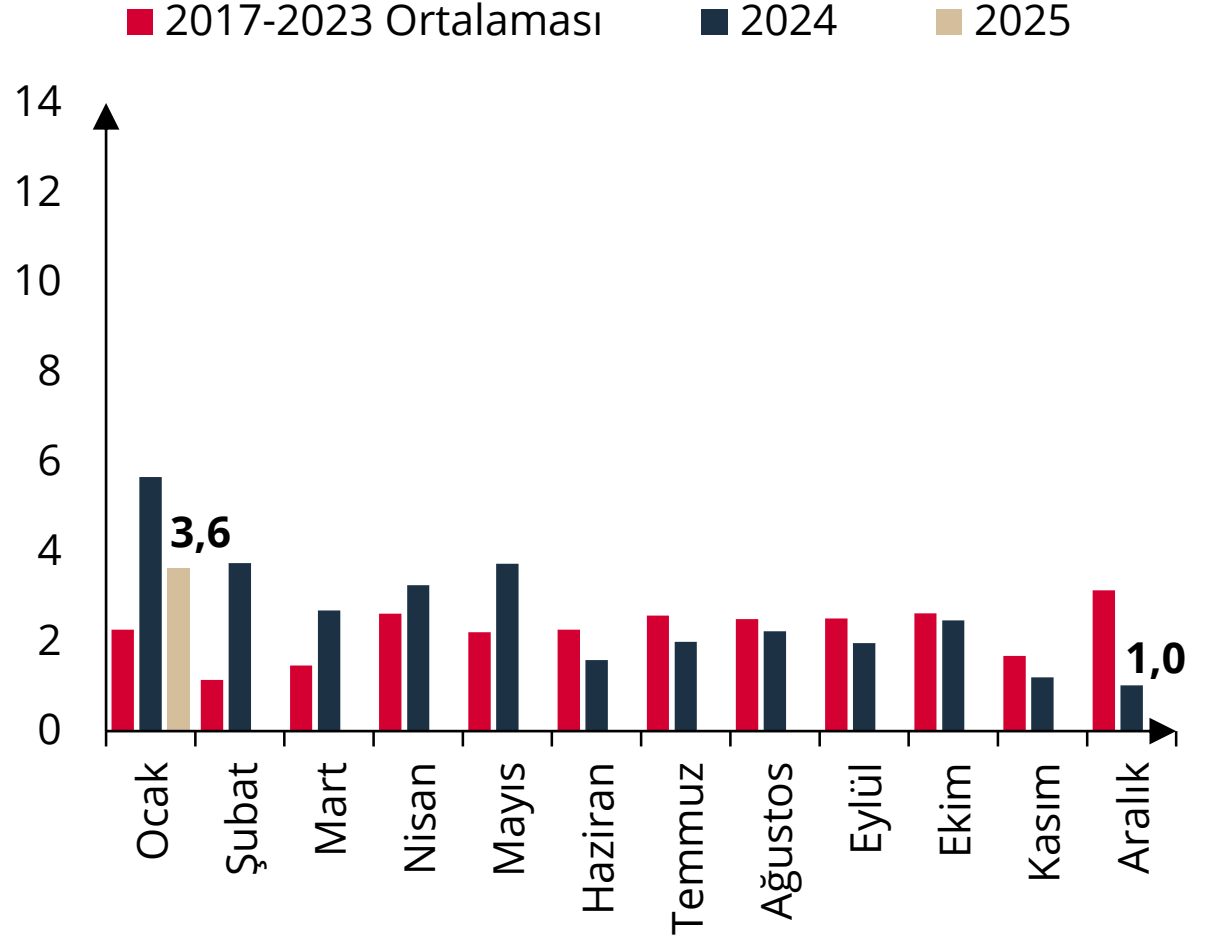


Ocak ayında zamana bağı fiyatlamaya yapılan kalemlerdeki enflasyon öne çıkmıştır.

Zamana Bağı Fiyatlamaya Yapılan Kalemler Endeksi*
(Aylık % Değişim)



Duruma Bağı Fiyatlamaya Yapılan Kalemler Endeksi
(Aylık % Değişim)



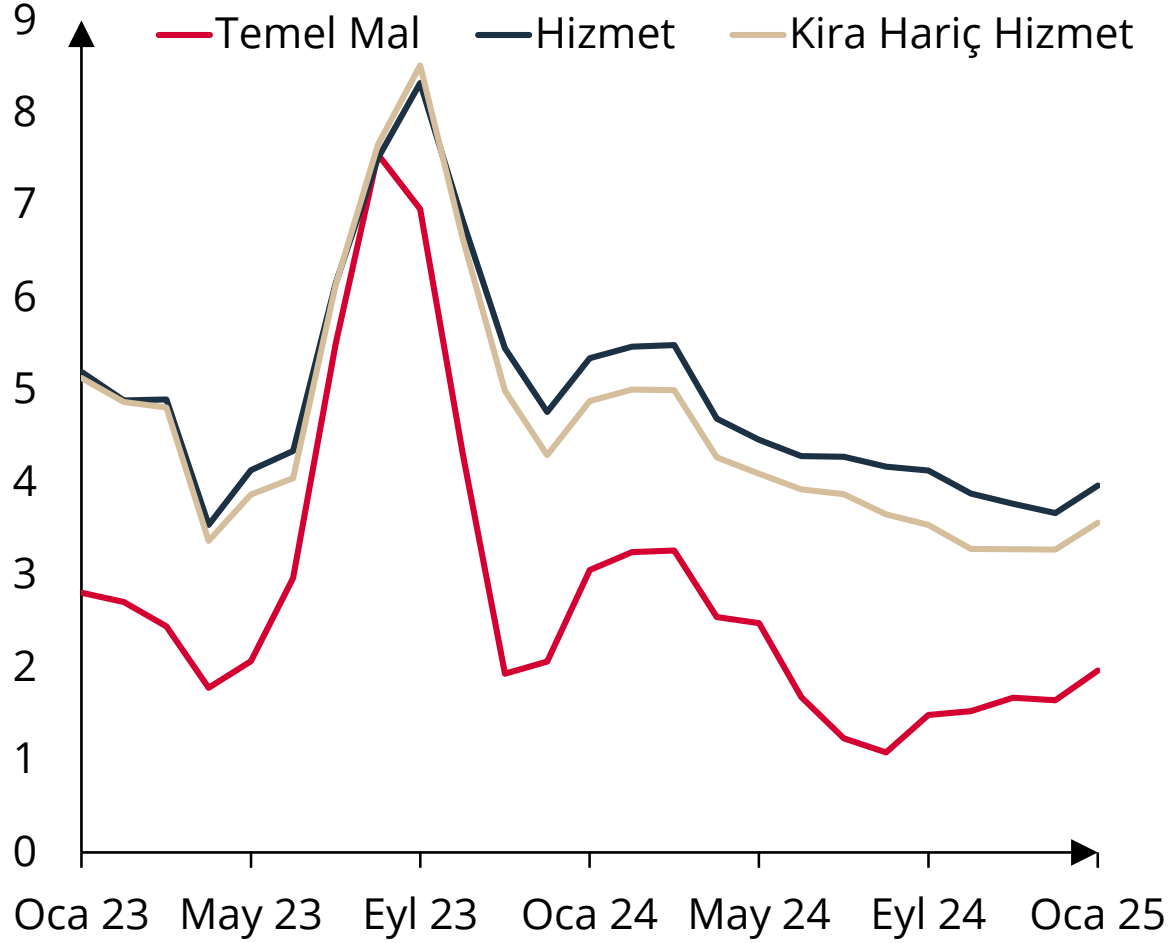
Kaynak: TCMB, TÜİK

*Zamana bağı fiyatlamaya yapılan kalemlerde, fiyat değişimlerinin zamanlaması ekonomik koşullardan bağımsız bir şekilde belirlenmekte ve belirli bir rutin dahilinde gerçekleşmektedir (örneğin konut kirası). Duruma bağı fiyatlamaya yapılan kalemlerde ürün fiyatları iktisadi koşullara göre belirlenmekte ve fiyat değişiminin zamanlaması üzerinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Ayrıntılı bilgi için bakınız Kutu 2.3.

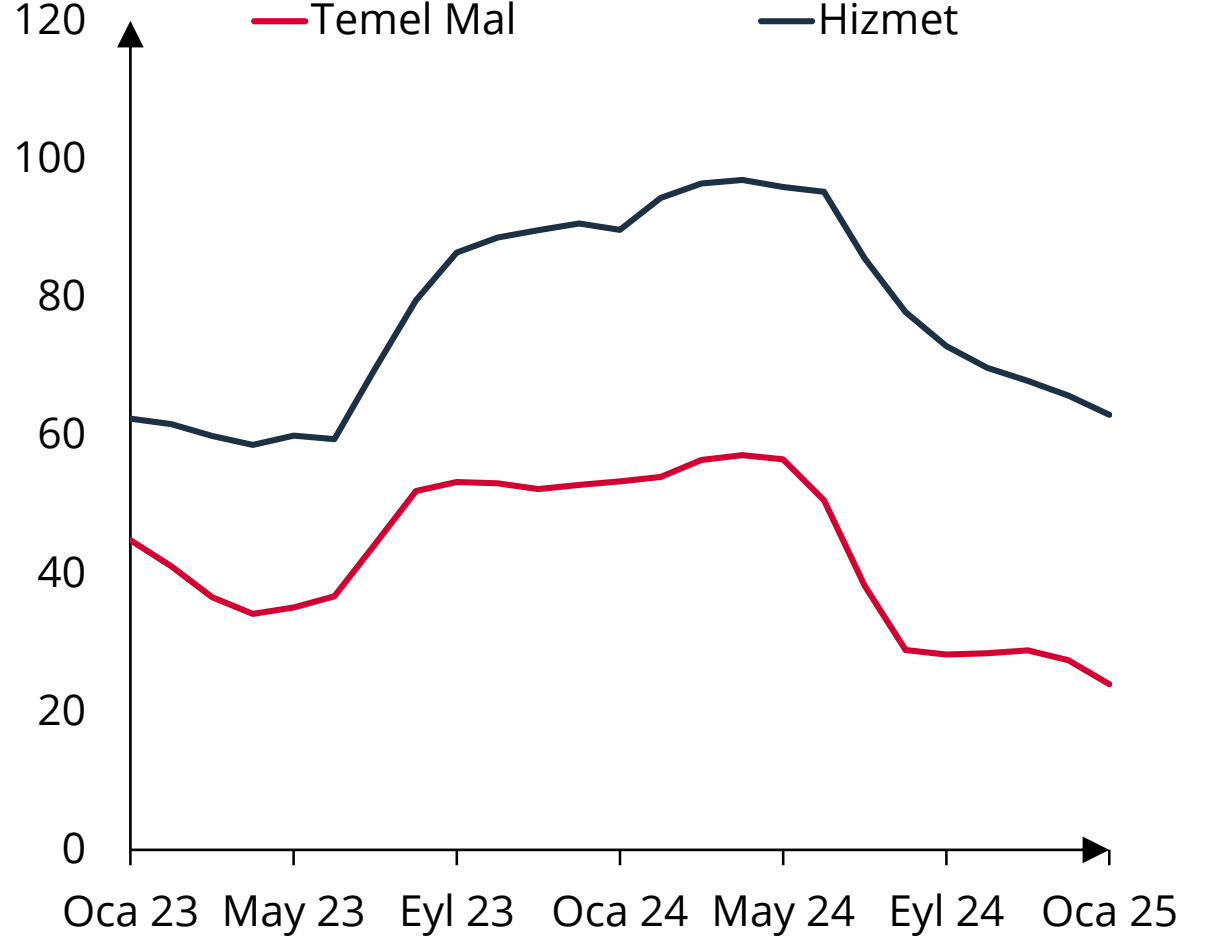
Hizmet enflasyonu kademeli olarak güç kaybetmektedir.

Temel Mal, Hizmetler ve Kira Hariç Hizmetler

(Mev. Arınd., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

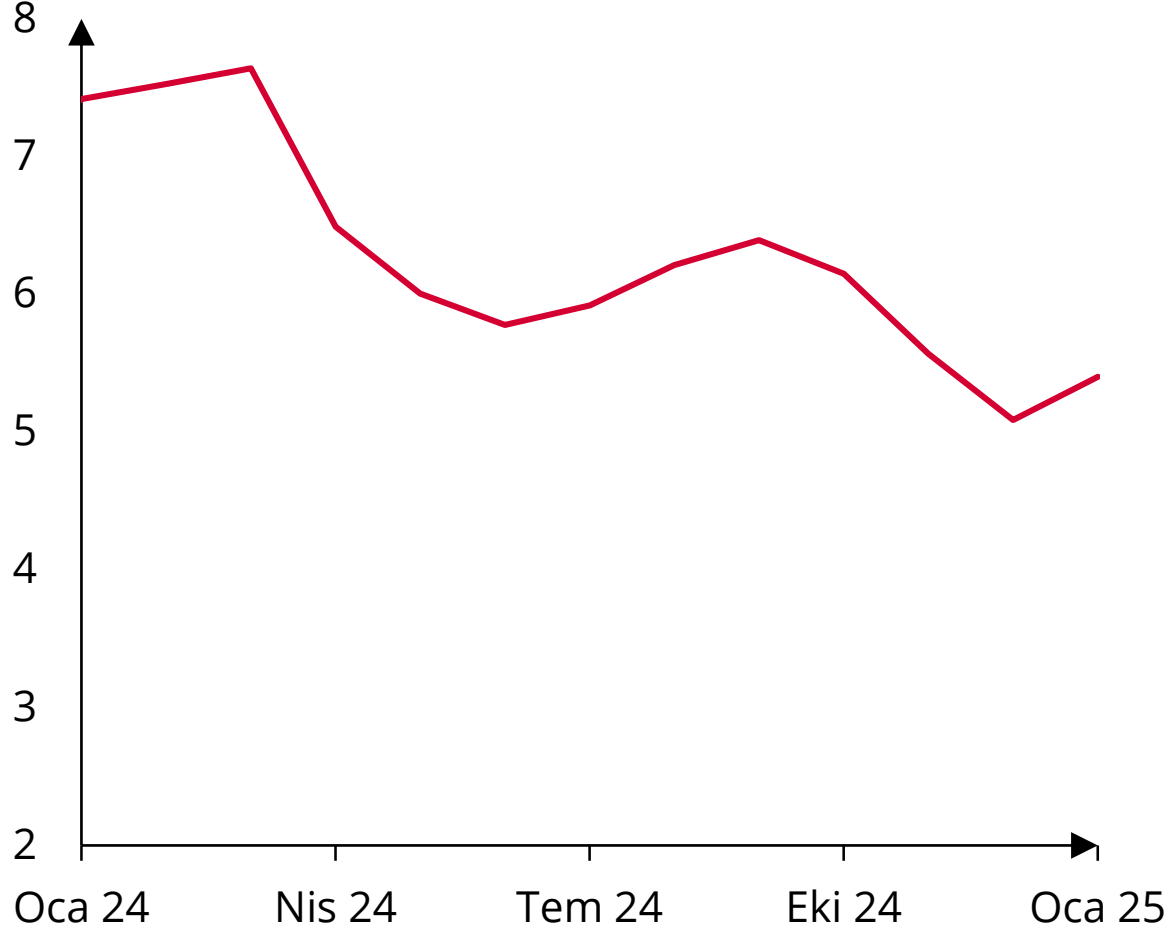


Temel Mal ve Hizmet Fiyatları (Yıllık % Değişim)

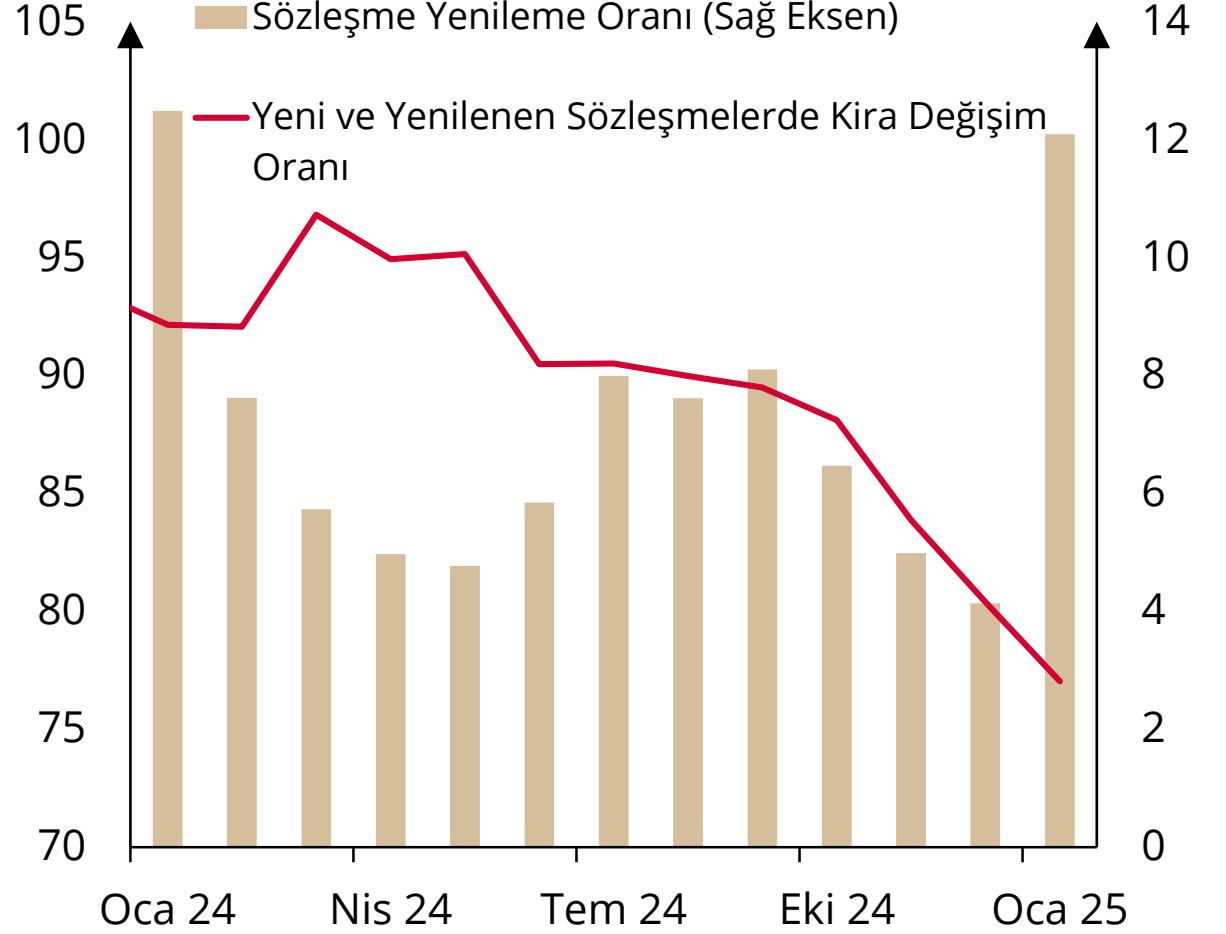


Kira enflasyonu yavaşlamaktadır.

Kira (Mev. Arınd., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

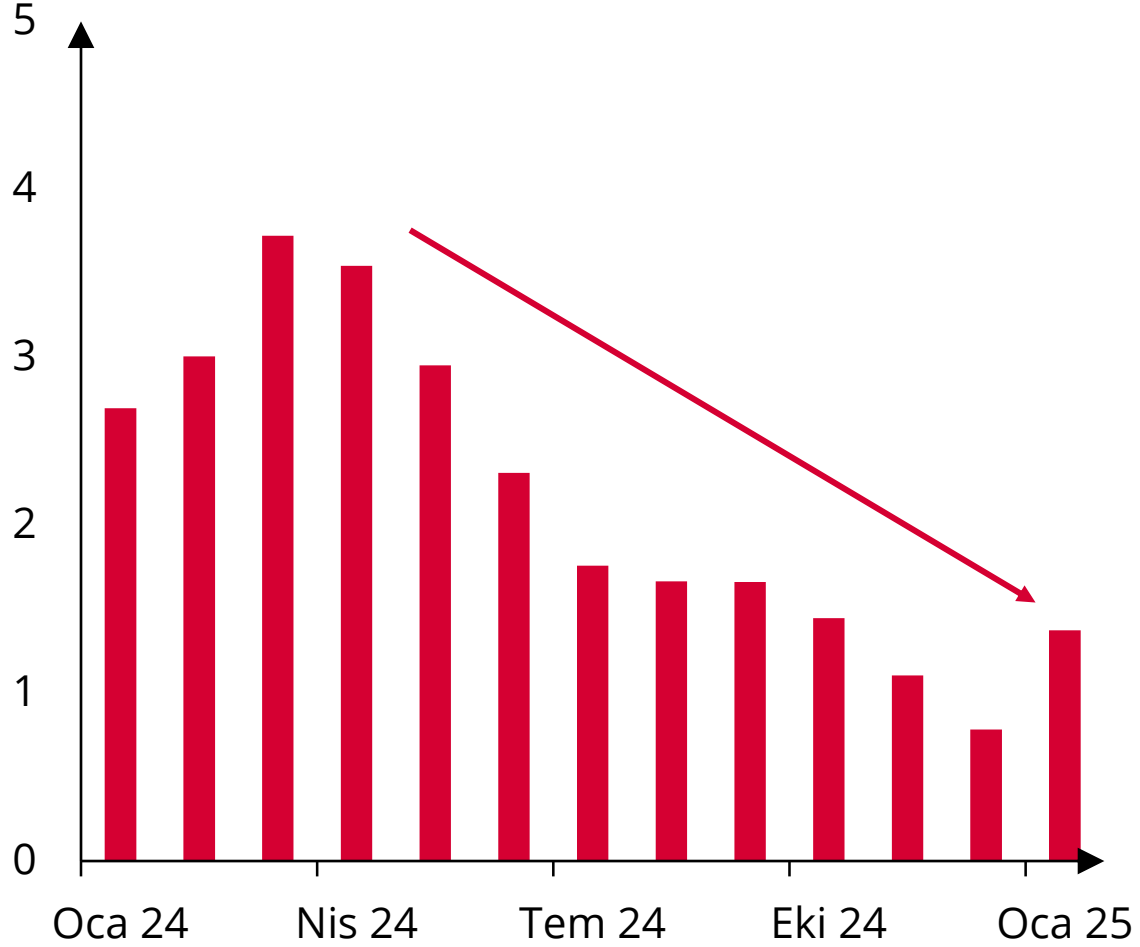


Sözleşme Yenileme Oranı ve Sözleşmelerdeki Kira Değişim Oranı* (%)

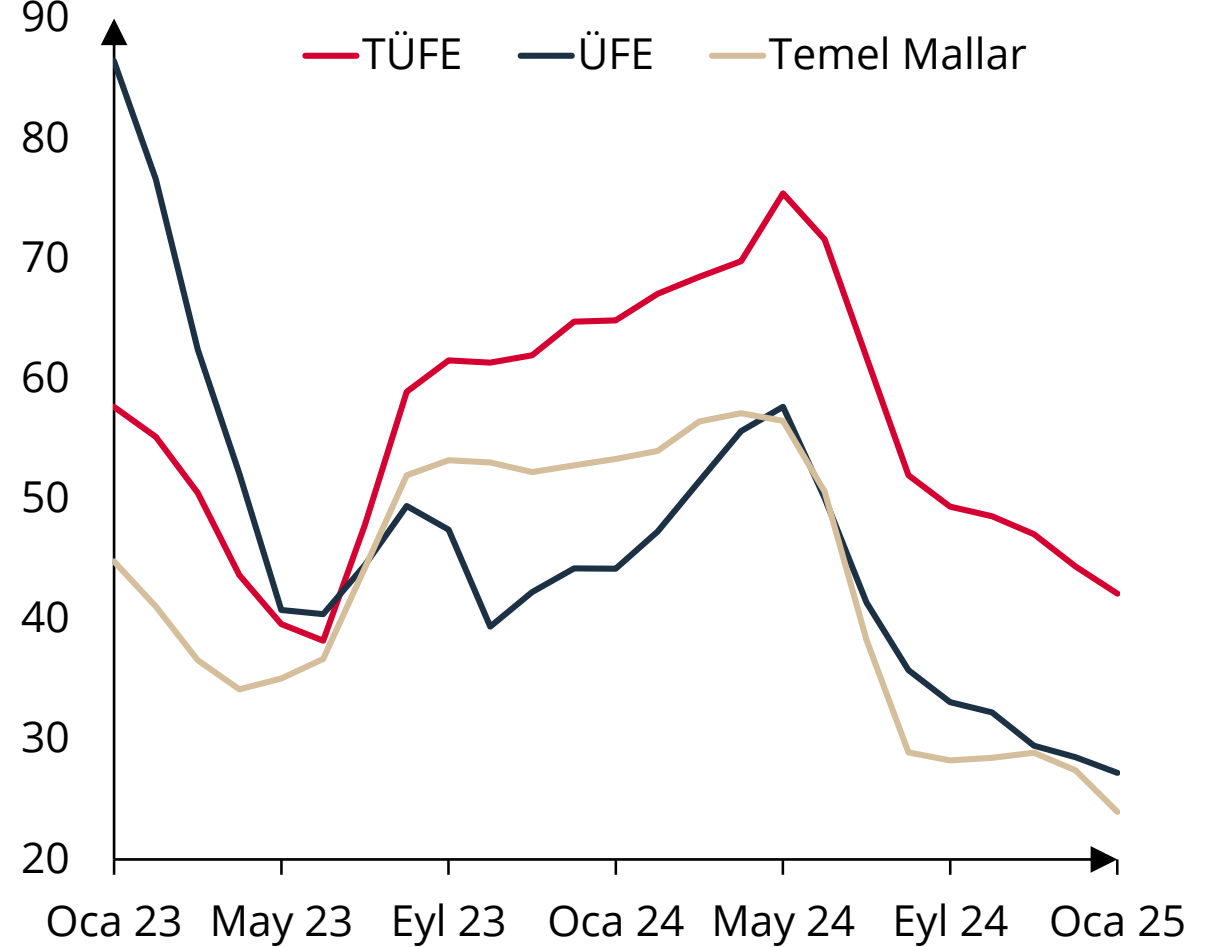


Üretici enflasyonundaki zayıflama temel mallarda enflasyonu olumlu etkilemektedir.

ÜFE (Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

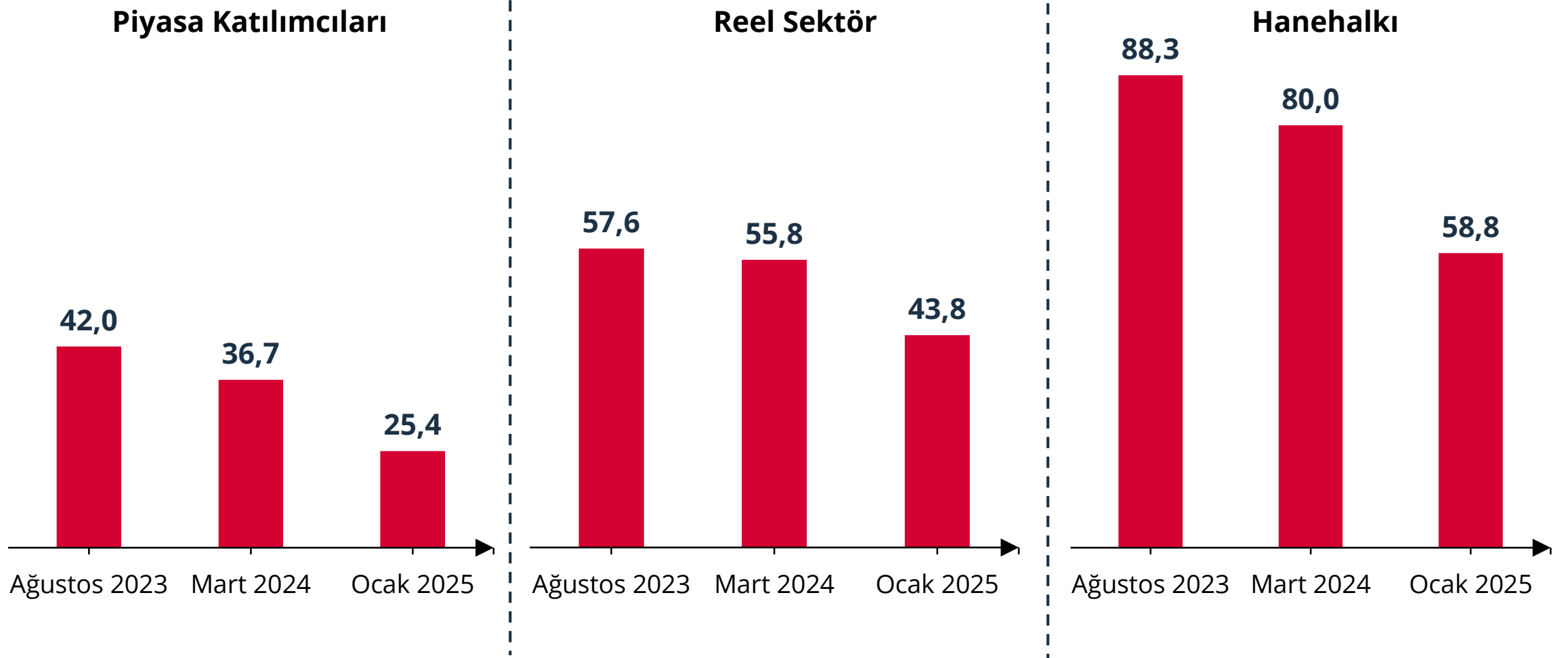


ÜFE, TÜFE ve Temel Mallar (Yıllık % Değişim)



Tüketici ve firmaların enflasyon beklentileri de gerileme eğilimindedir.

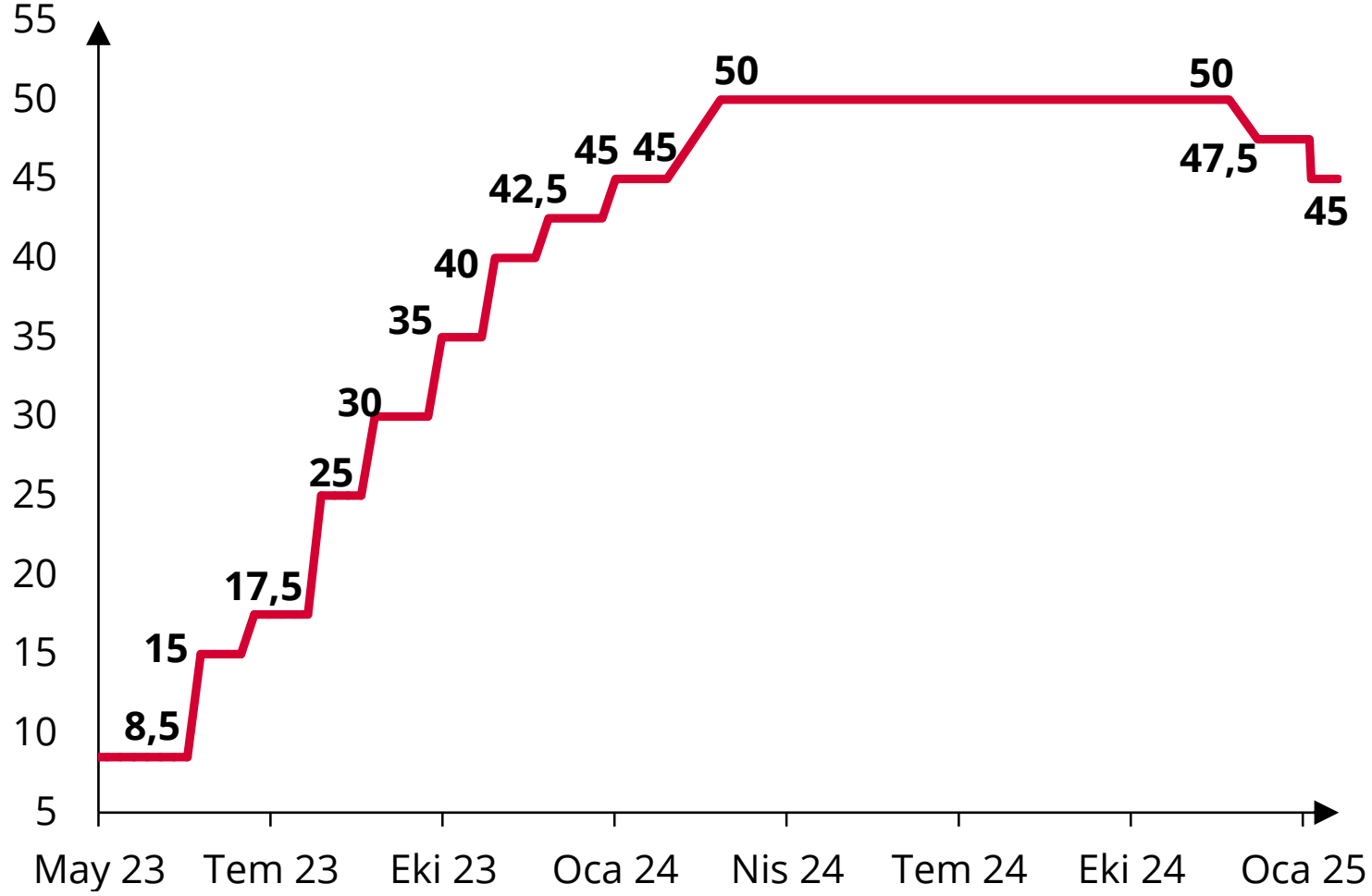
Sektörlerin 12 Ay Sonrası Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)



PARA POLİTİKASI

Sıkı parasal duruş korunmaktadır.

Politika Faizi (%)



**Makroihtiyati
Çerçeve**

**Likidite
Yönetimi**

Sıkı parasal duruş makroihtiyati tedbirler ve likidite yönetimi ile desteklenmektedir.

1 TL mevduat ve KKM'ye yönelik düzenlemeler

- TL mevduat payı artışına ilişkin hedefler
- KKM bakiyesinde kademeli azalışa yönelik hedefler

2 Kredilere yönelik düzenlemeler

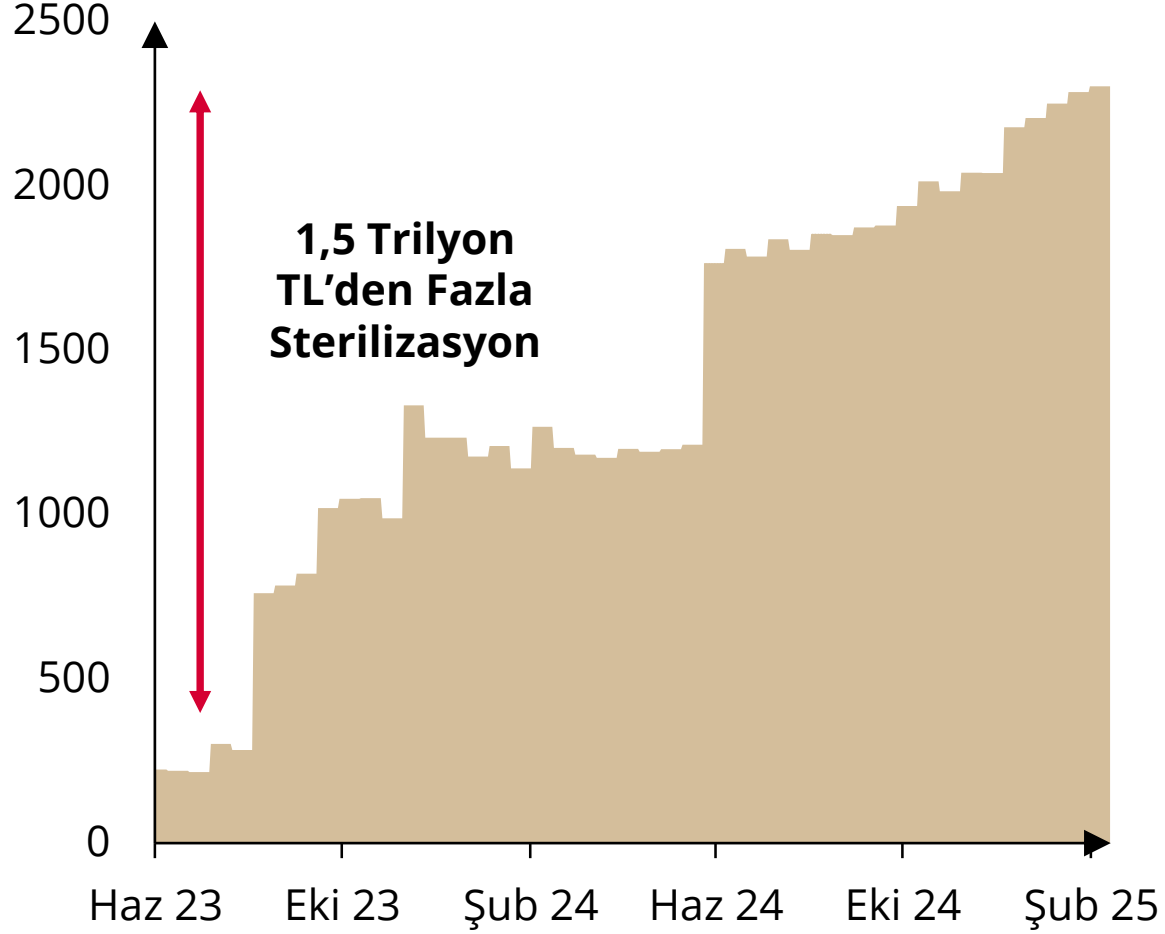
- TL ve YP kredi büyüme sınırları

3 Likidite yönetimi

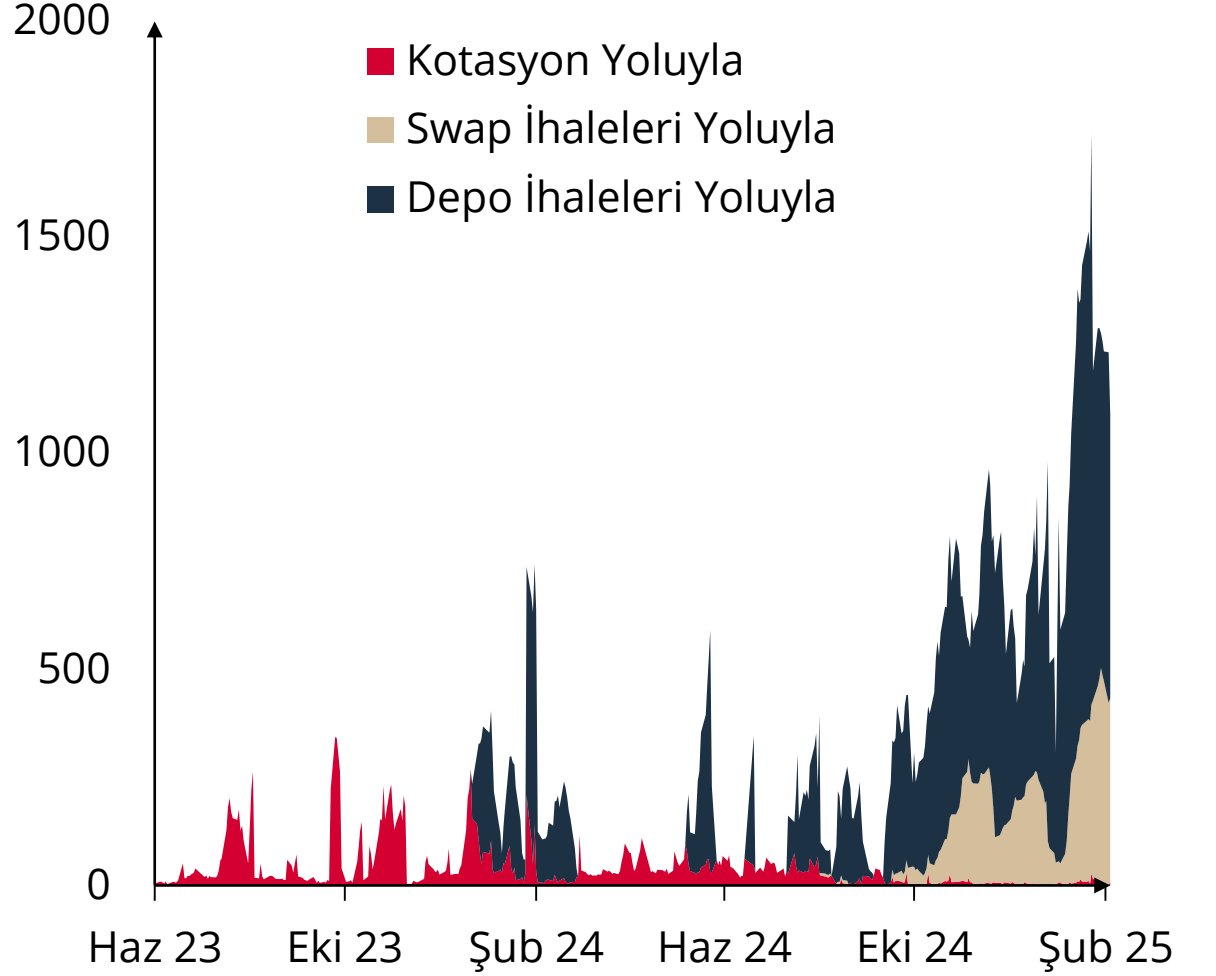
- Zorunlu karşılıklar
- TL depo ihaleleri
- Satım yönlü swap işlemleri

Sistemdeki fazla likidite sterilize edilmektedir.

Zorunlu Karşılıklar (Milyar TL)



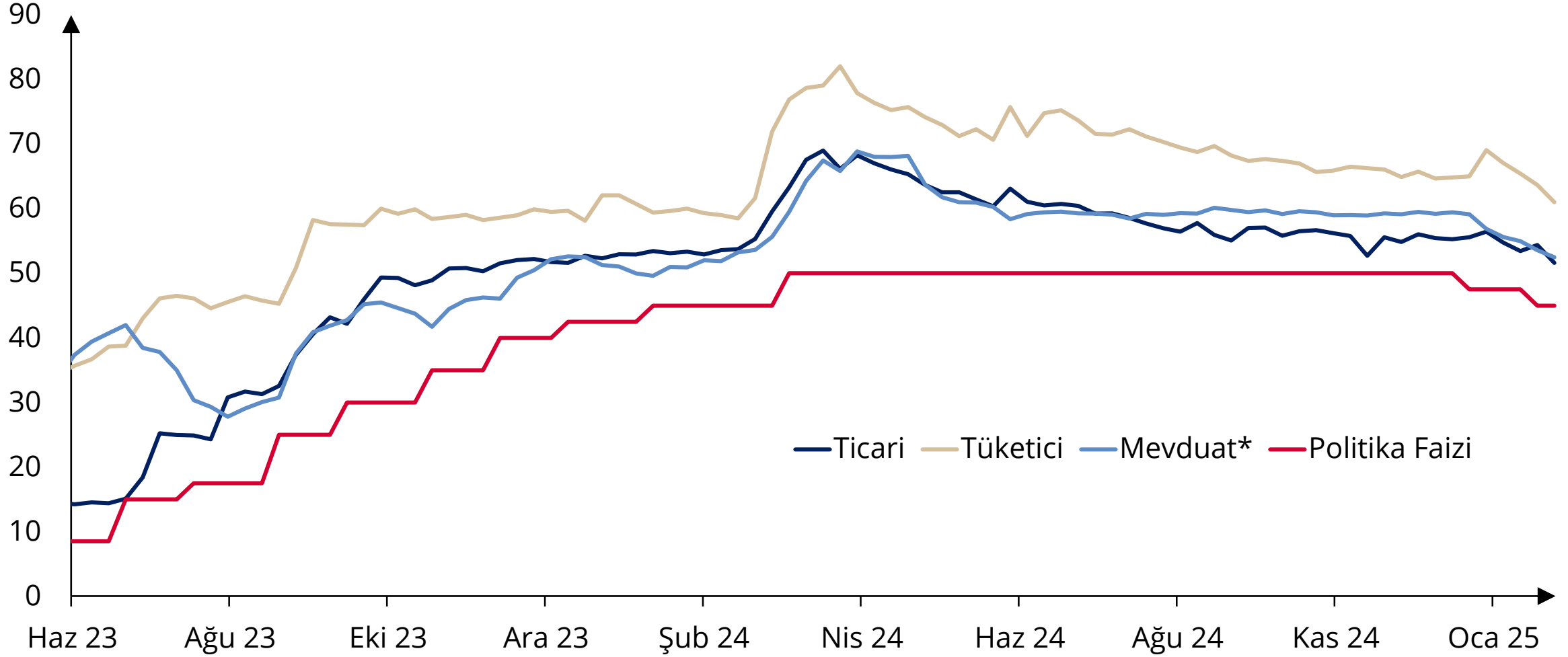
Kotasyon ve İhale Yoluyla Sterilizasyon (Milyar TL)



FİNANSAL KOŞULLAR

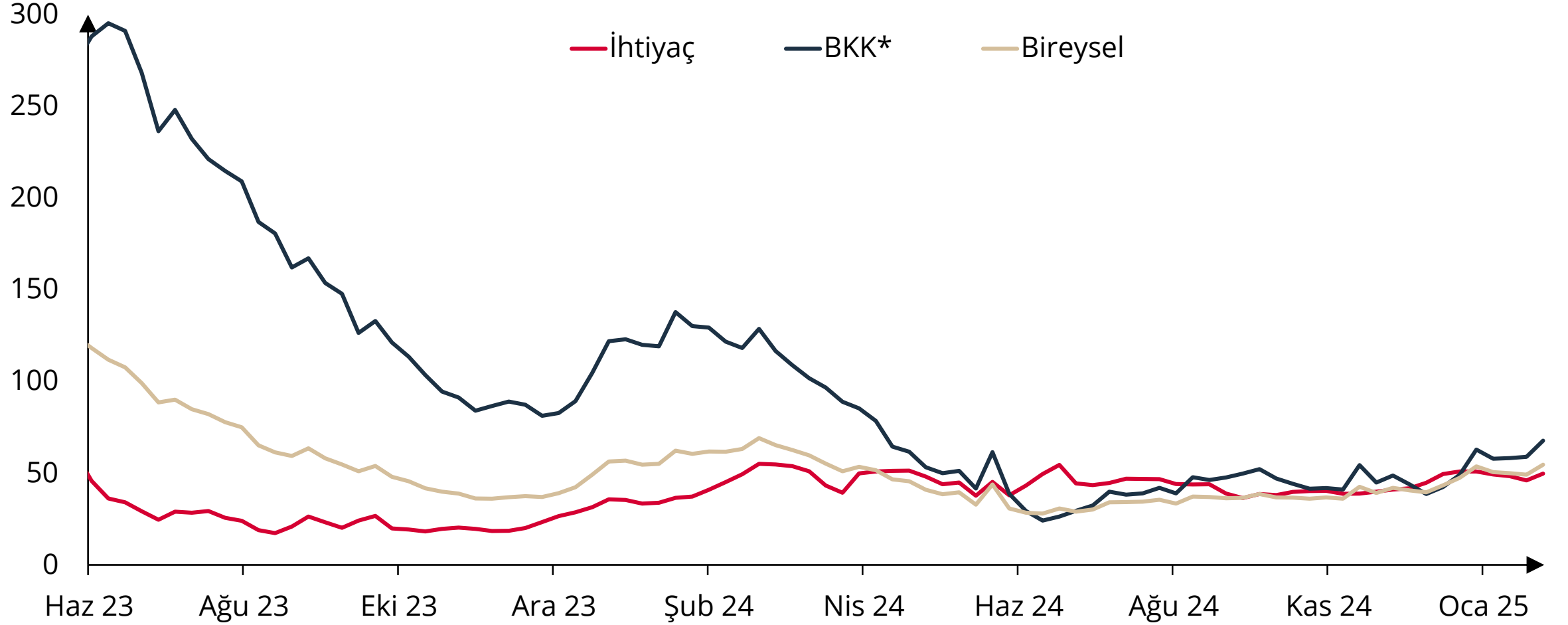
Finansal koşullardaki sıklık devam etmektedir.

Faiz Oranları (%)



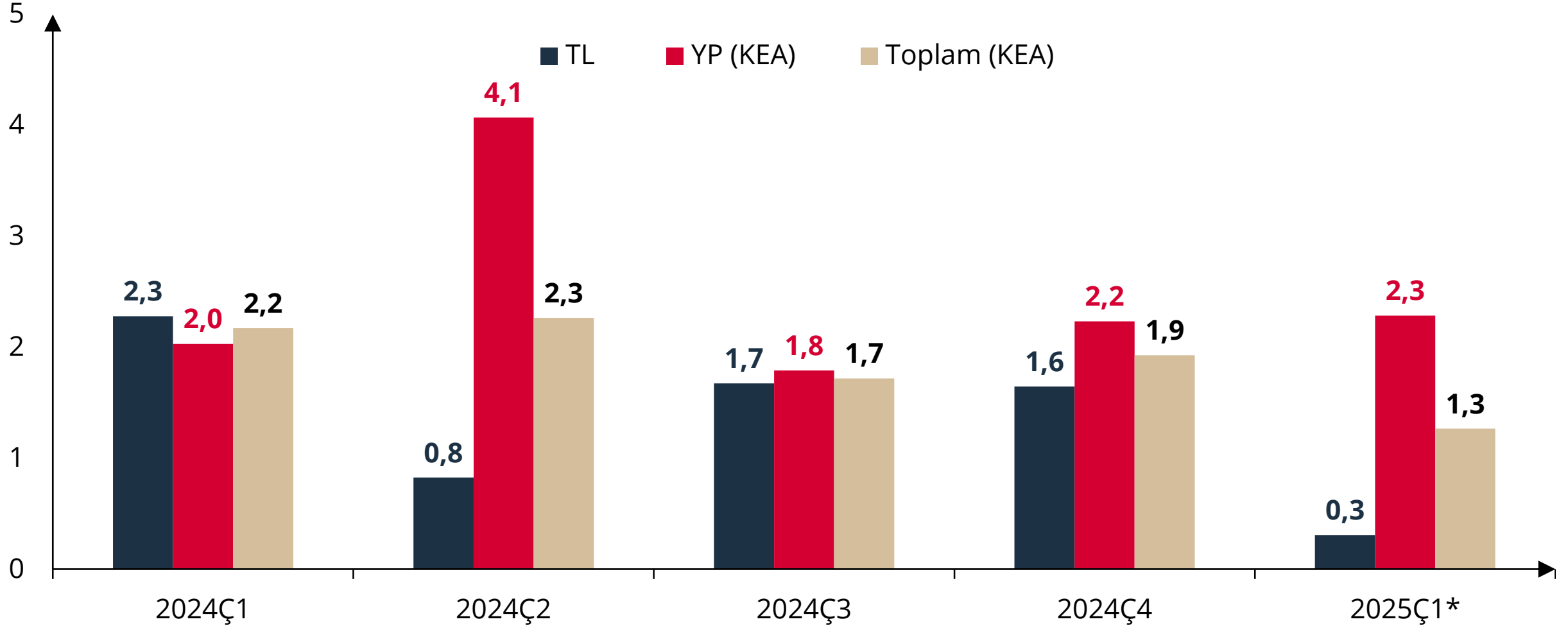
Aralık ayında artan bireysel kredi büyümesi ocak ayında ılımlı seyrine dönmüştür.

Bireysel Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış, %)



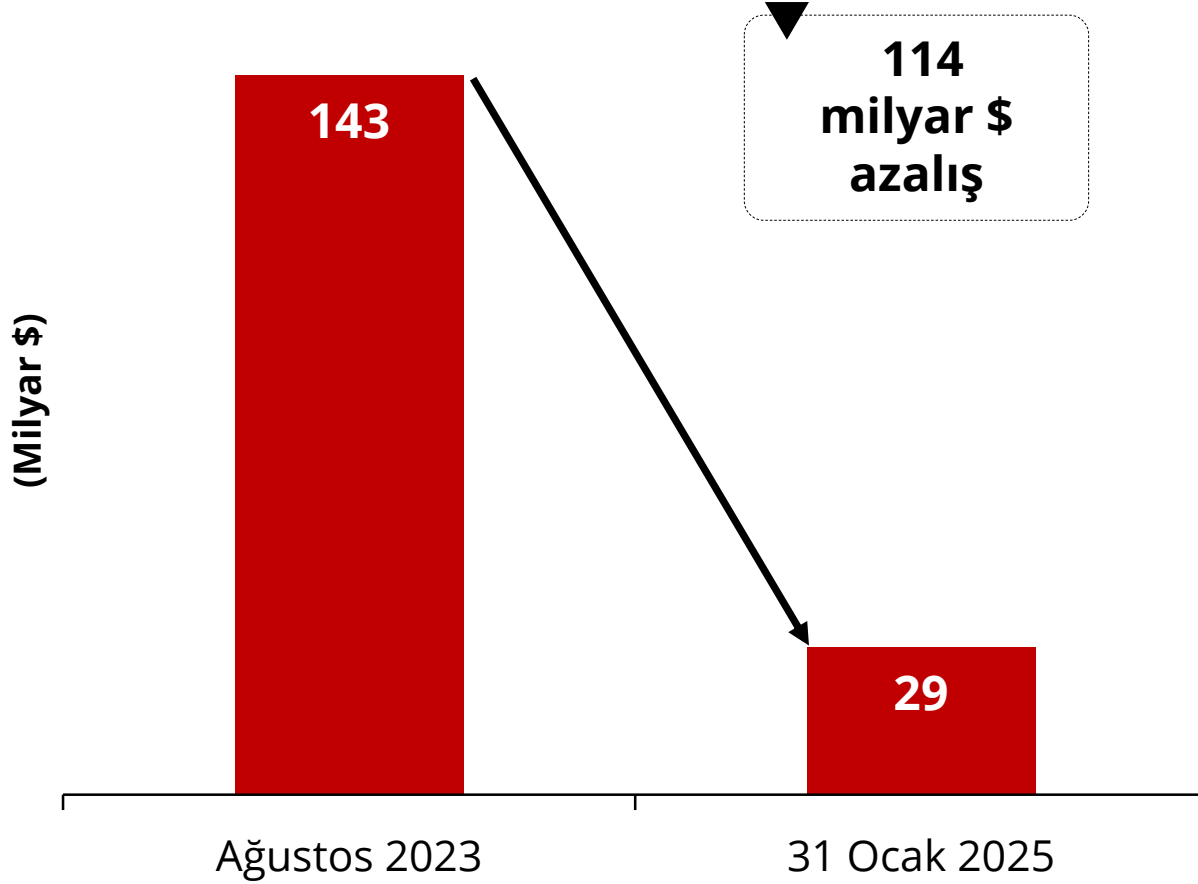
Ticari kredi artışı büyüme sınırları ile uyumludur.

Ticari Kredi Büyümesi* (%)

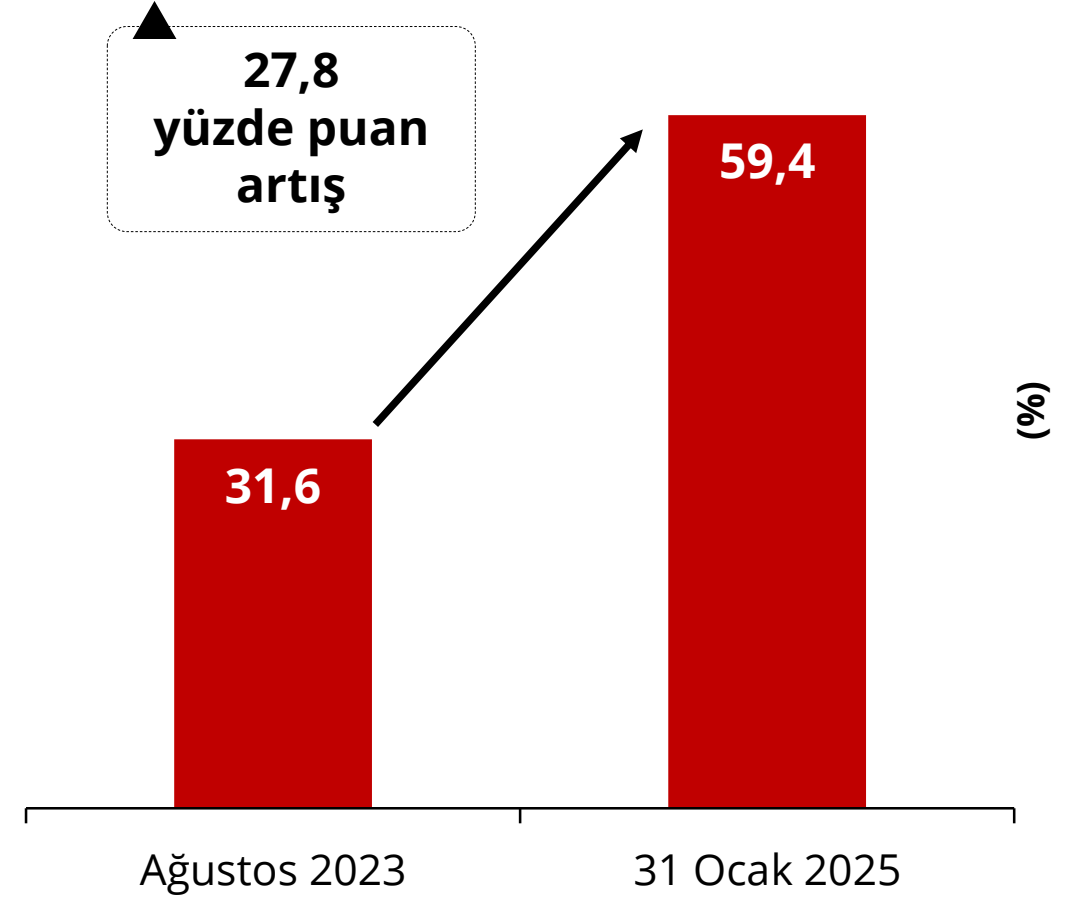


KKM'de azalış devam ederken, TL talebi güçlü seyretmektedir.

KKM Bakiyesi

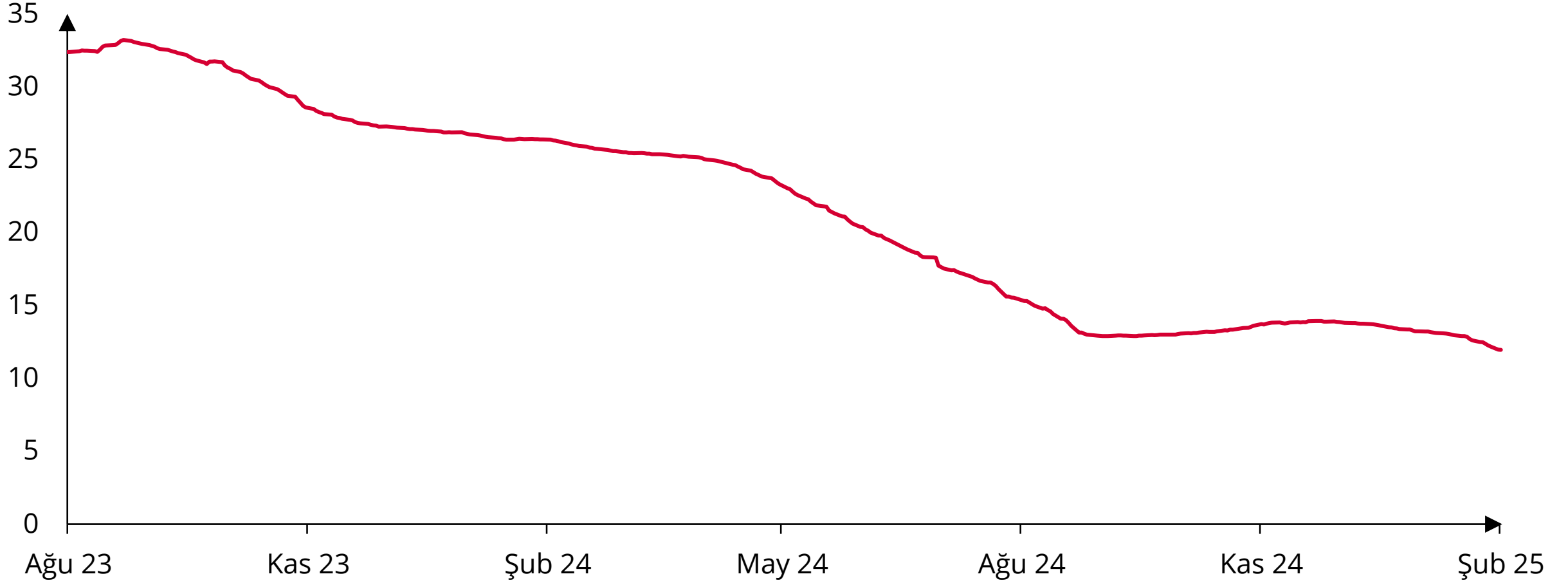


TL Mevduat Payı



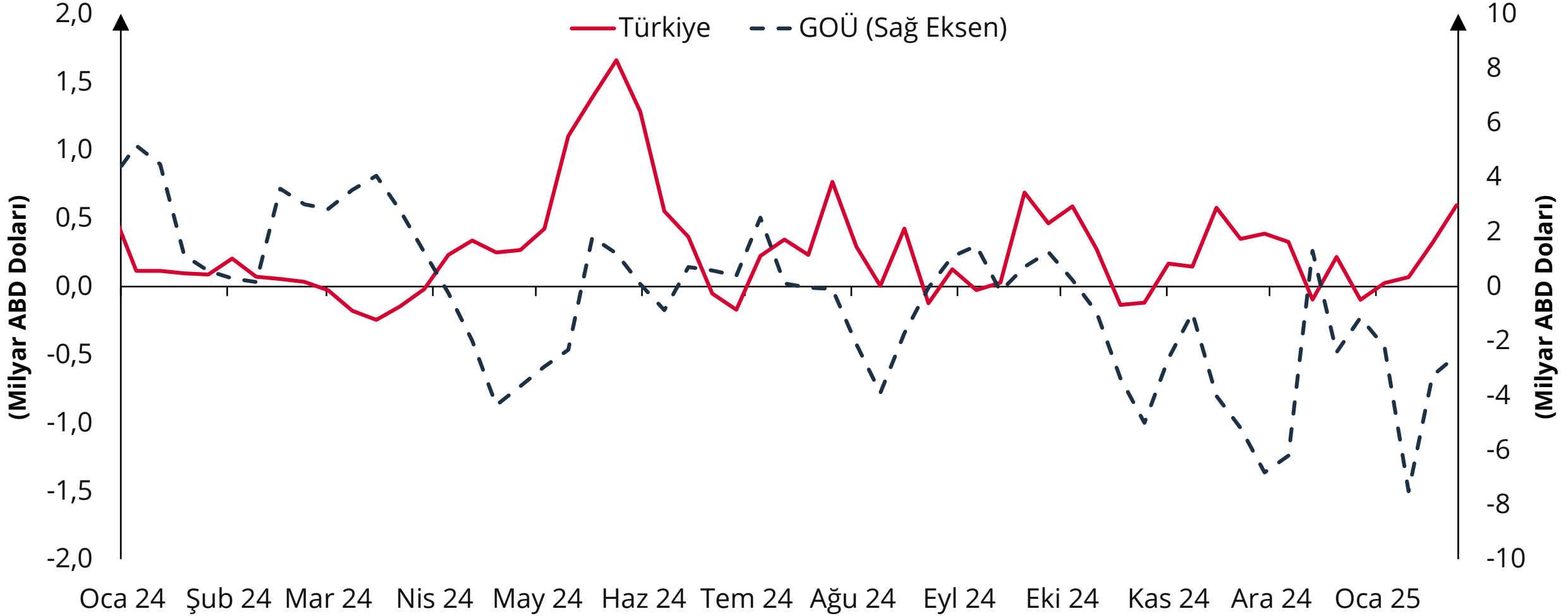
KKM'den dövize dönüş sınırlıdır.

Vadesi Gelen KKM'den Döviz Dönüşüm Oranı* (% , 12 Aylık Ortalama)



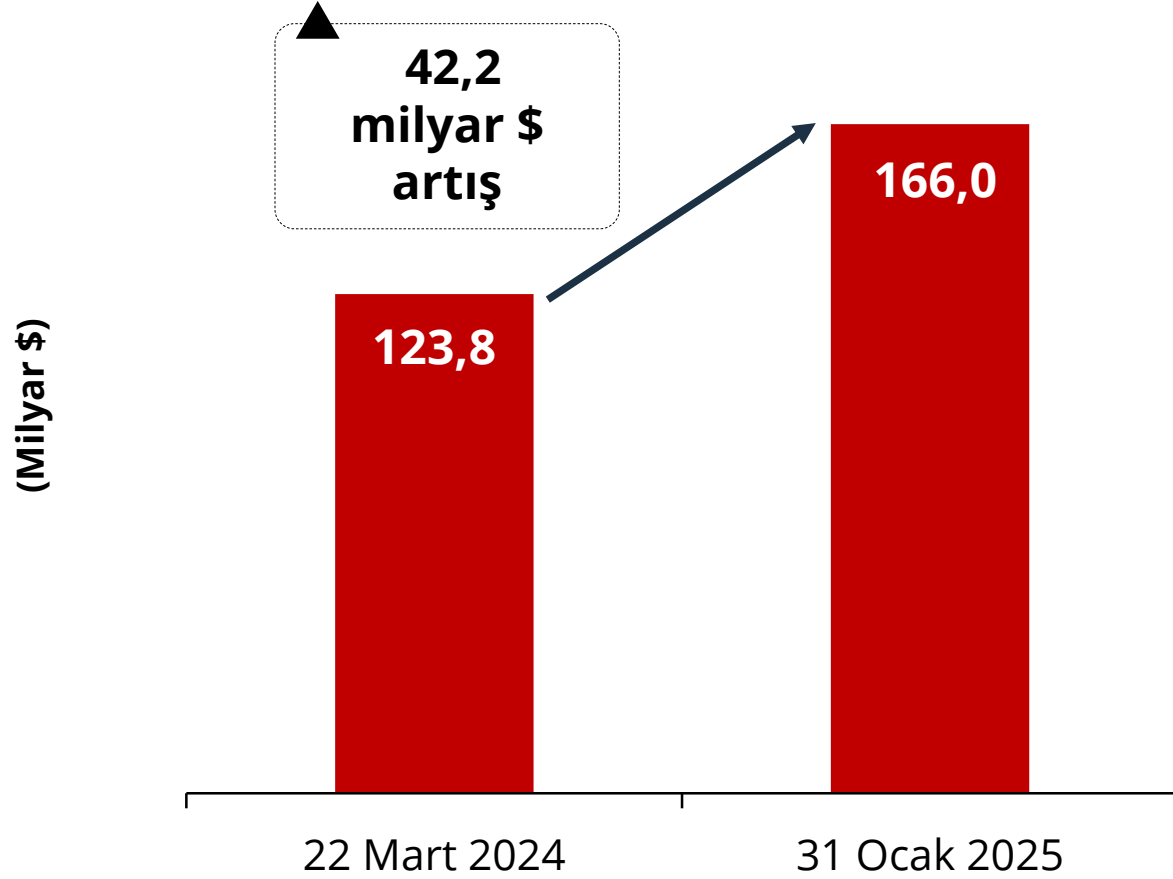
Sermaye girişlerindeki olumlu seyir devam etmektedir.

Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülke Portföy Hareketleri (4 Haftalık Ortalama)

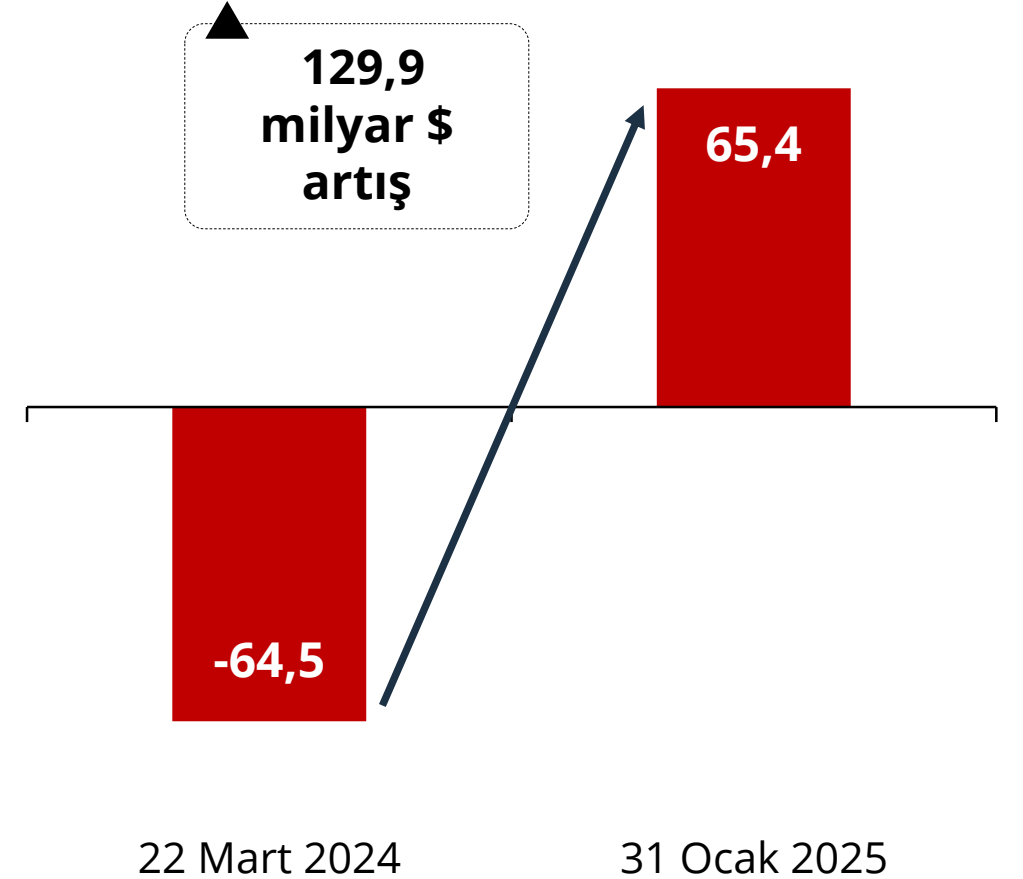


Sıkı para politikası duruşumuz rezervlere olumlu yansımaktadır.

Brüt Uluslararası Rezervler

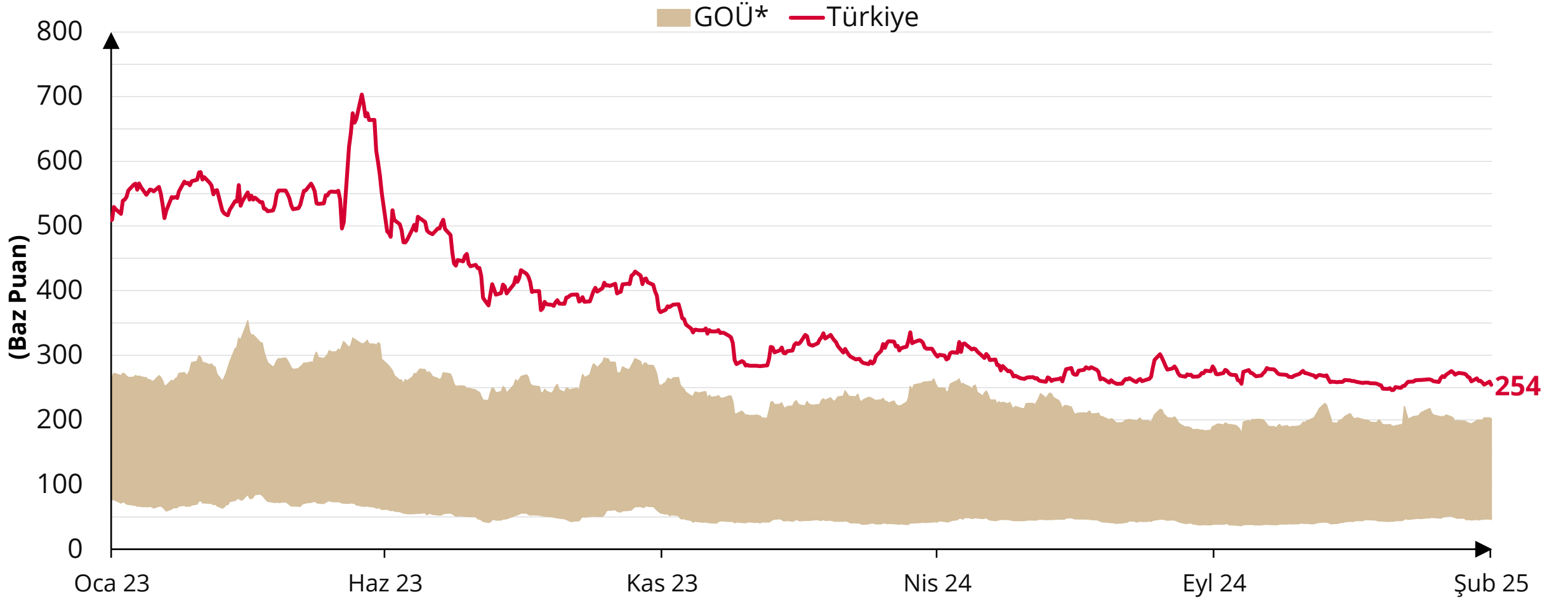


Swap Hariç Net Rezerv



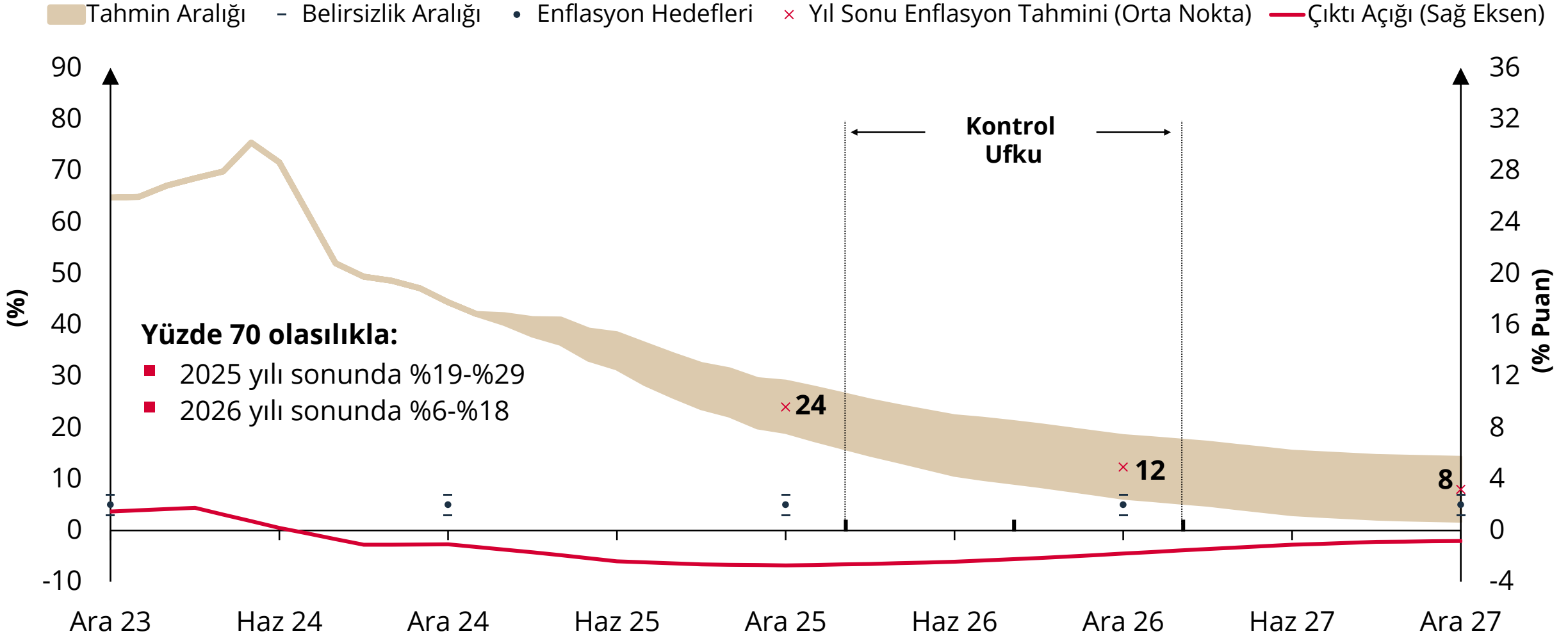
Risk primi ılımlı seyrini sürdürmektedir.

5 Yıllık CDS Primi



ORTA VADELİ TAHMİNLER

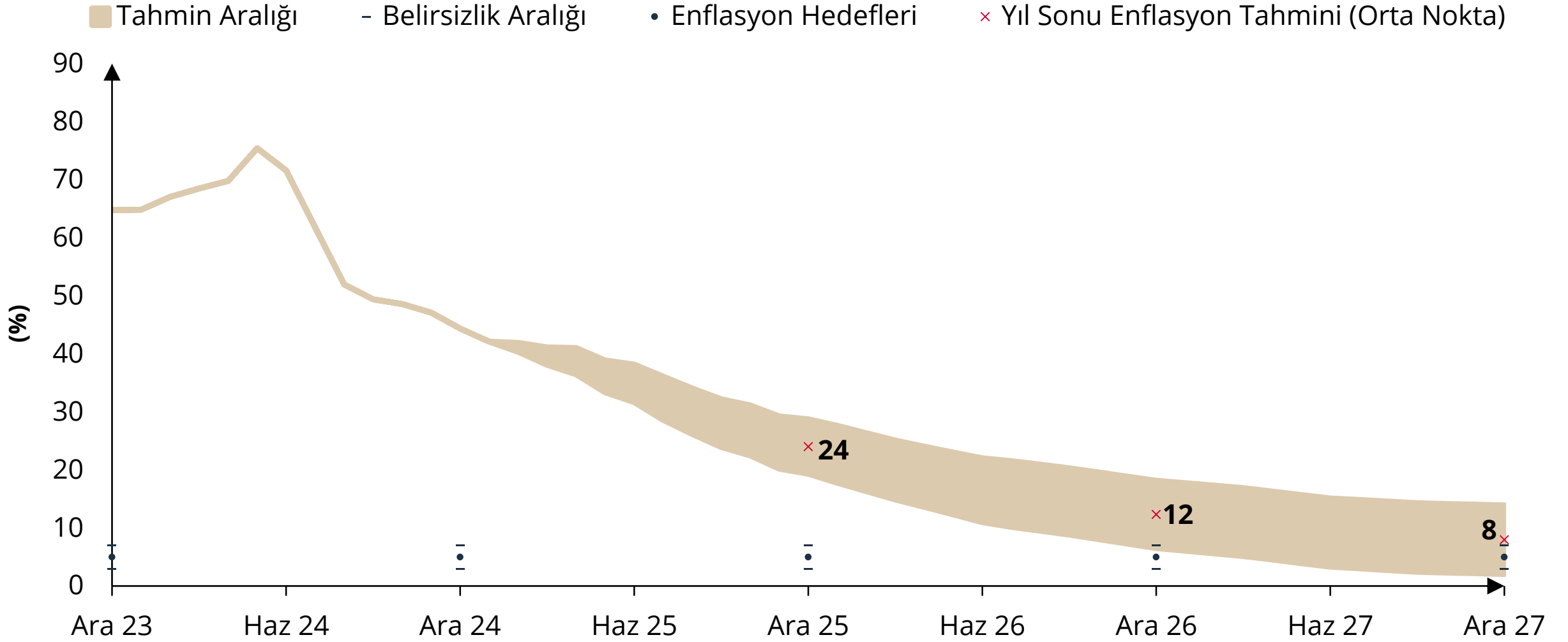
Enflasyon 2025 için %24, 2026 için %12 ve 2027 için %8 olarak tahmin edilmiştir.



Gıda fiyatları ve yönetilen-yönlendirilen fiyatlar tahmin güncellemesinde etkili olmuştur.

	2025
ER 2024-IV Yıl Sonu Tahmini (%)	21,0
ER 2024-IV Yıl Sonu Tahmini (Yeni TÜFE Ağırlıklarıyla , %)	21,8
ER 2025-I Yıl Sonu Tahmini (%)	24,0
ER 2024-IV Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)	2,2
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)	
Gıda Fiyatları	+0,5
Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar	+1,7

Sıkı para politikası duruşu kararlılıkla sürdürülecektir.



Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir.



Dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılık sağlanacaktır.



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

2025-I ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Dr. Fatih Karahan
Başkan

7 ŞUBAT 2025

İSTANBUL

