



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# 2024-IV ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Dr. Fatih Karahan  
Başkan

8 KASIM 2024

ANKARA



# Sunum Planı

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

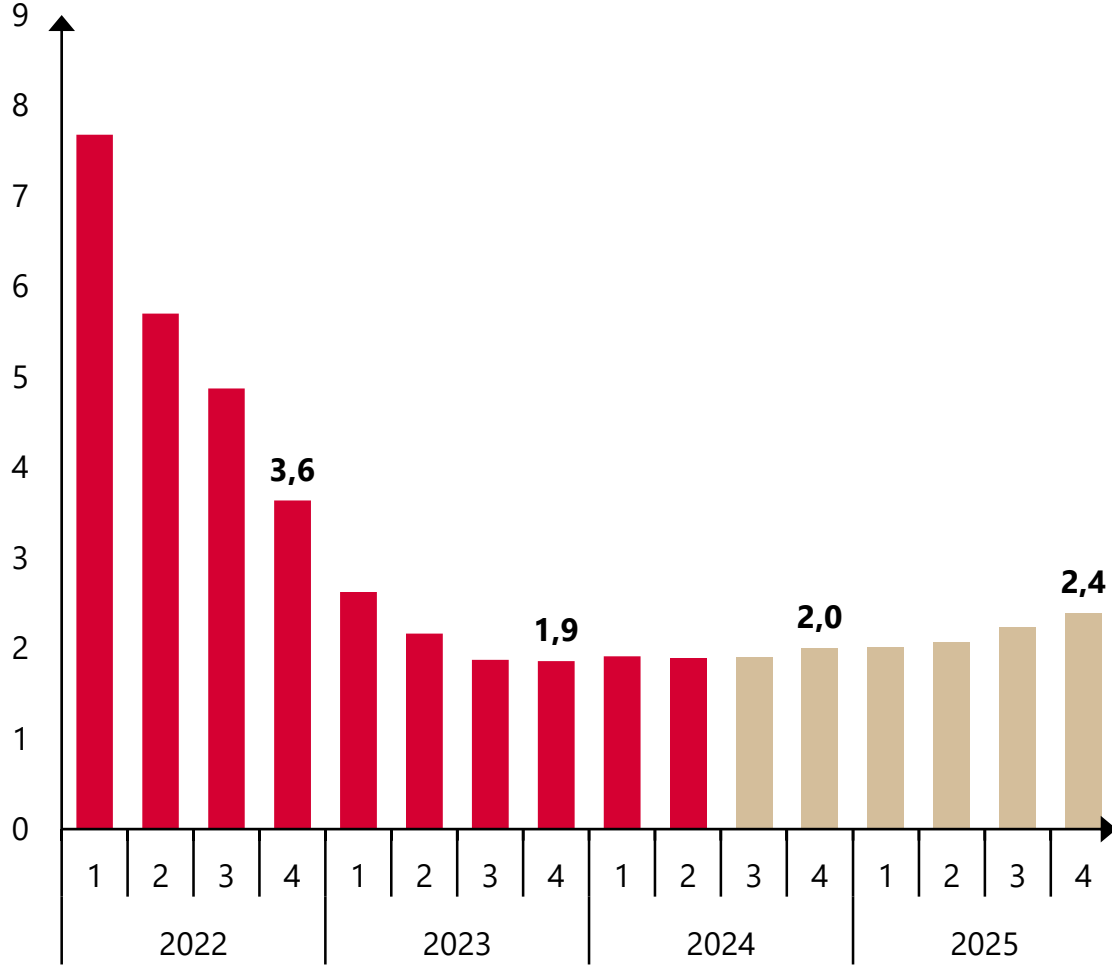
# Kutular

- Fed Faiz İndirimlerinin Gelişmekte Olan Ülkelere Etkisi
- Bireysel Kredi Kullanımının Bireylerin Gelirleri ile İlişkisi
- Firma Görüşmelerinden Elde Edilen Bulgular
- Orta Vadeli Program Çerçevesinde Maliye Politikası Duruşu
- Enflasyon Ana Eğilim Göstergelerine Dair Bir Değerlendirme
- Kira Enflasyonu ve PÖS Öncü Göstergesi
- Tüketicilerde Algılanan ve Beklenen Enflasyon

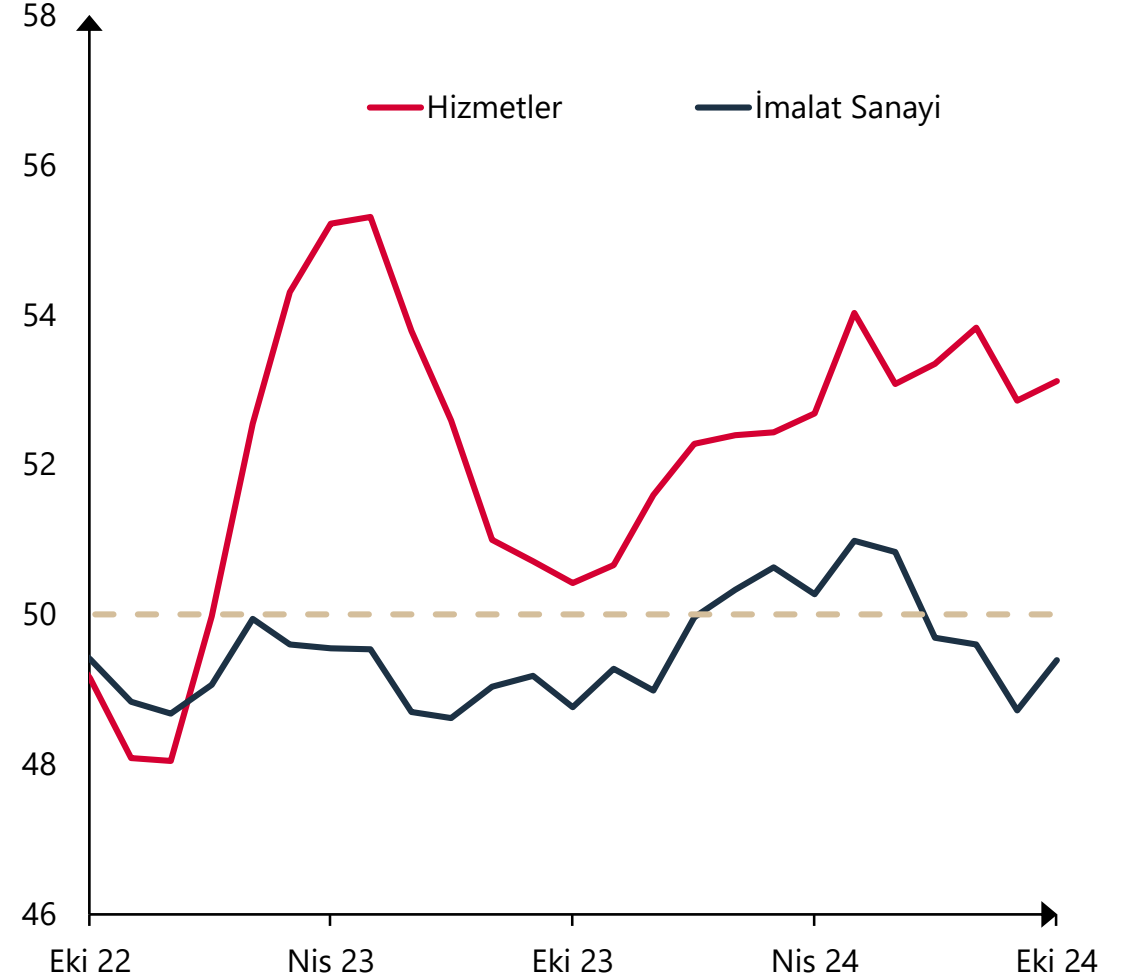
# KÜRESEL EKONOMİ

# Küresel büyümede kademeli toparlanma öngörüsü korunmuştur.

İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme (%)\*

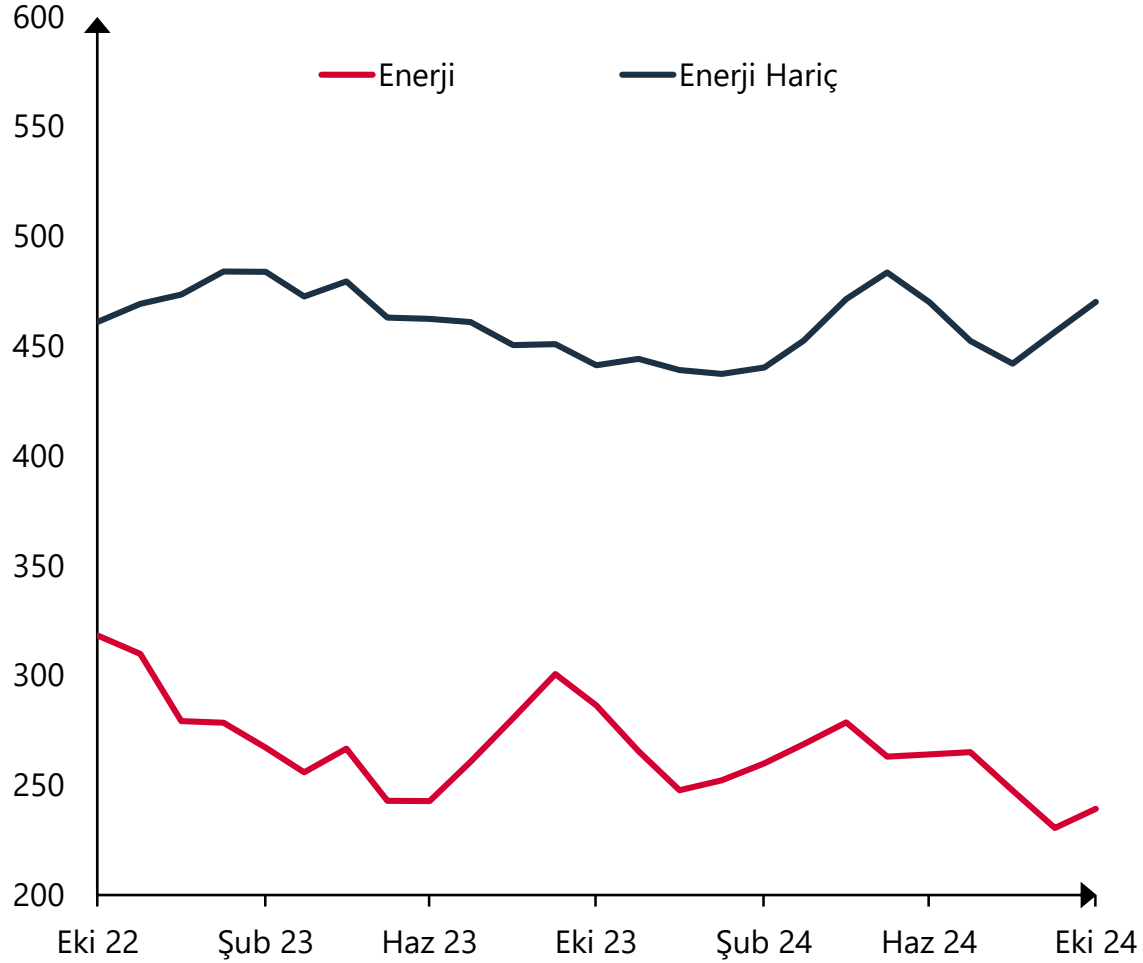


Küresel PMI (Seviye)\*\*

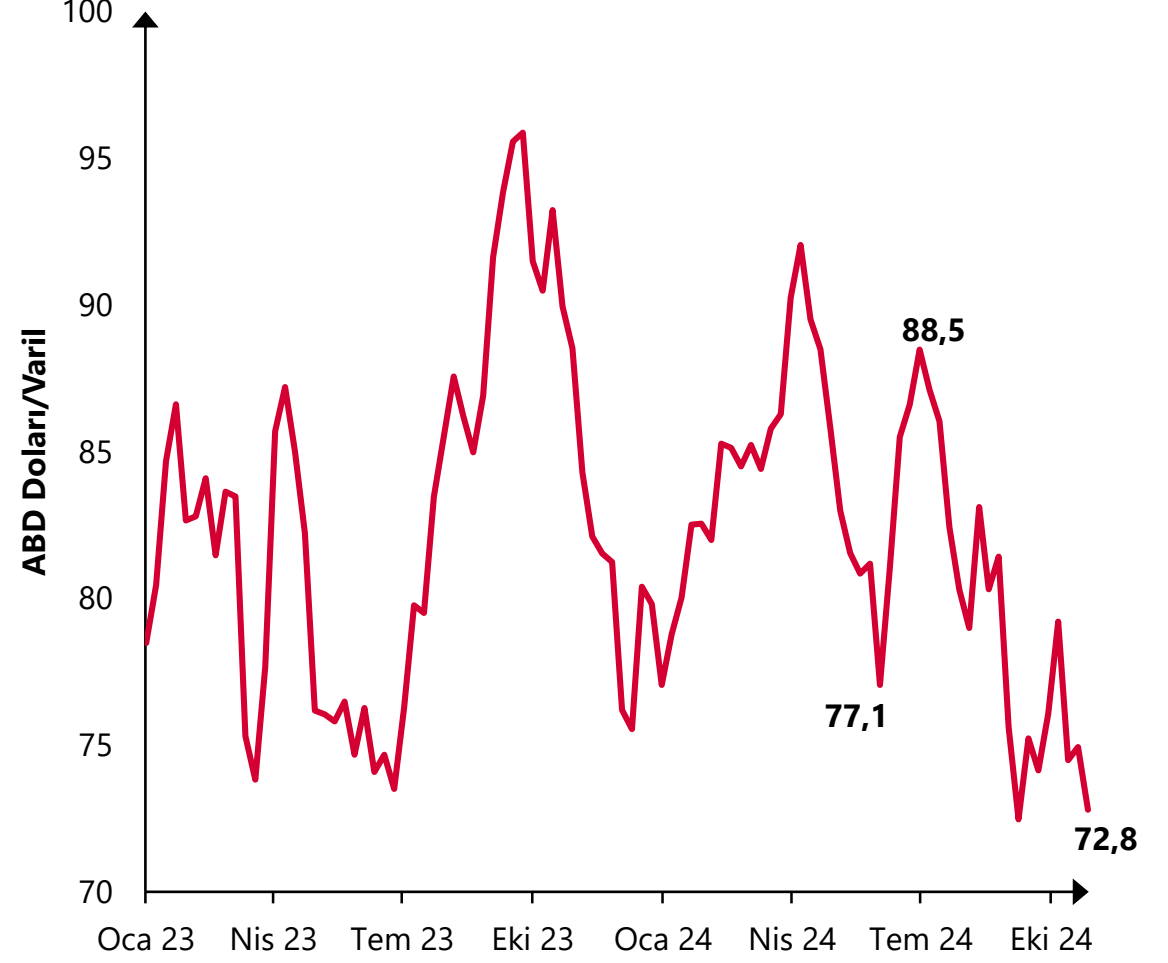


# Enerji fiyatları son dönemde dalgalı bir seyir izlemiştir.

## Emtia Fiyat Endeksleri\*

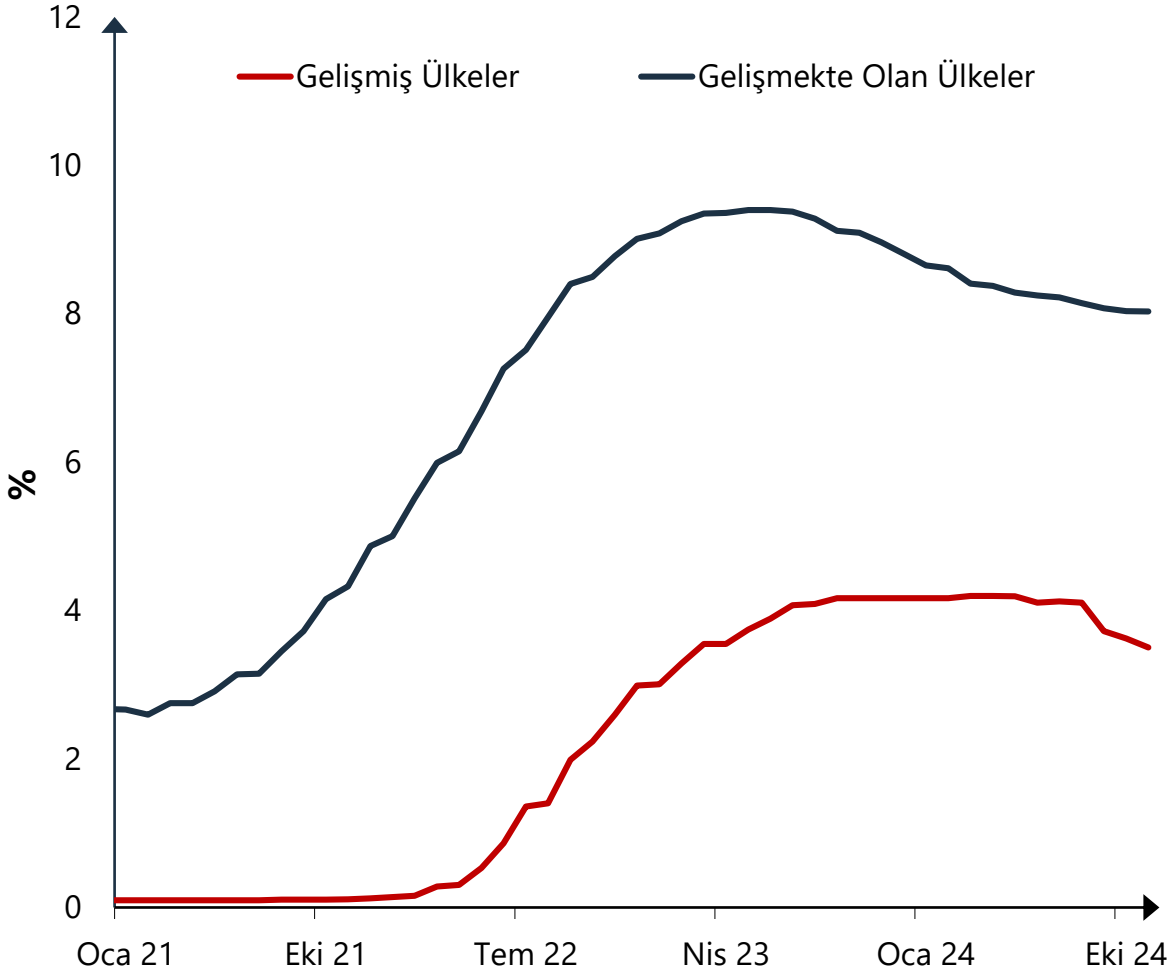


## Brent Petrol Fiyatı\*\*

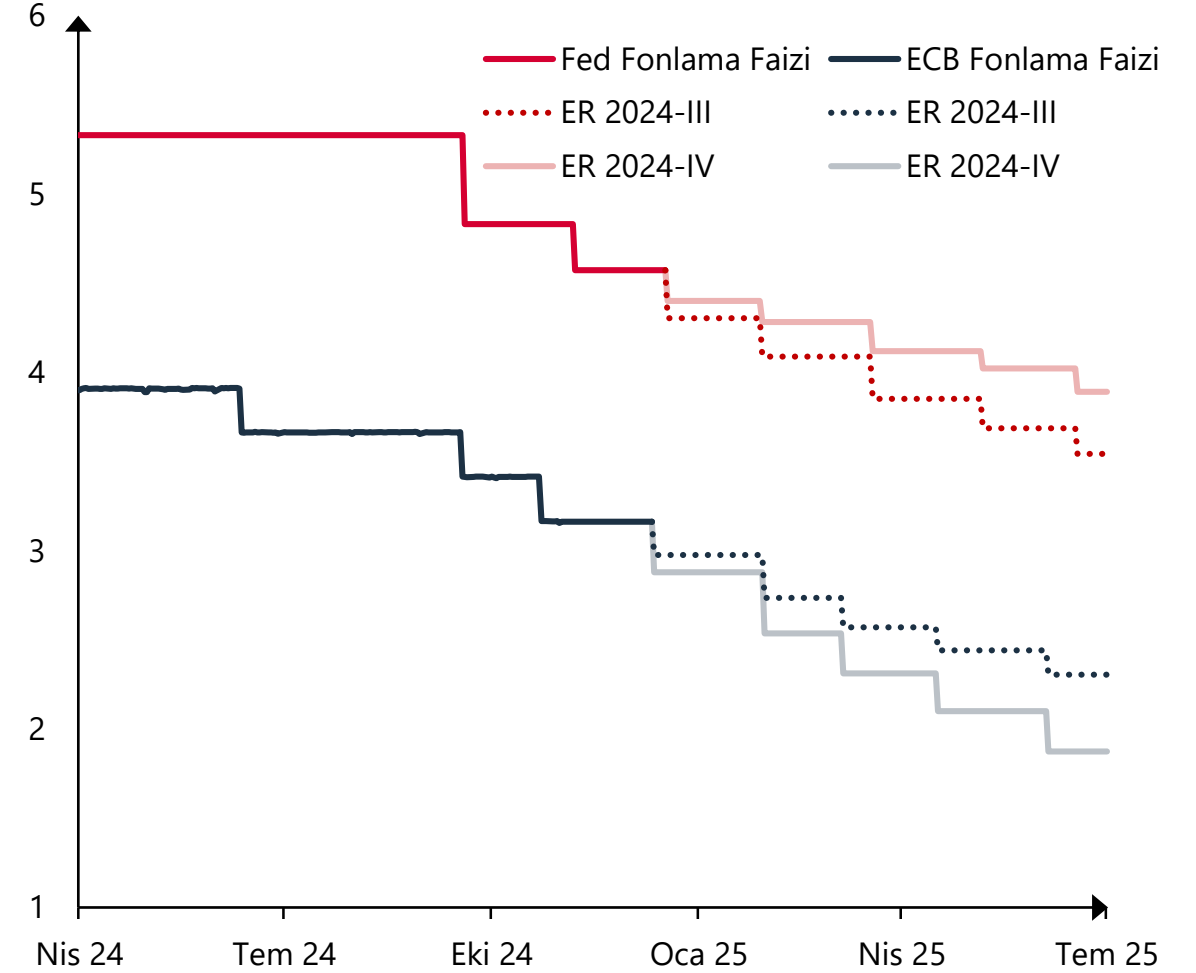


# Merkez bankaları enflasyon eğilimini dikkate alarak parasal sıkılığı azaltmaktadır.

## Politika Faiz Oranları\*



## Piyasa Fiyatlamalarının İma Ettiği Politika Faiz Patikaları (Efektif)

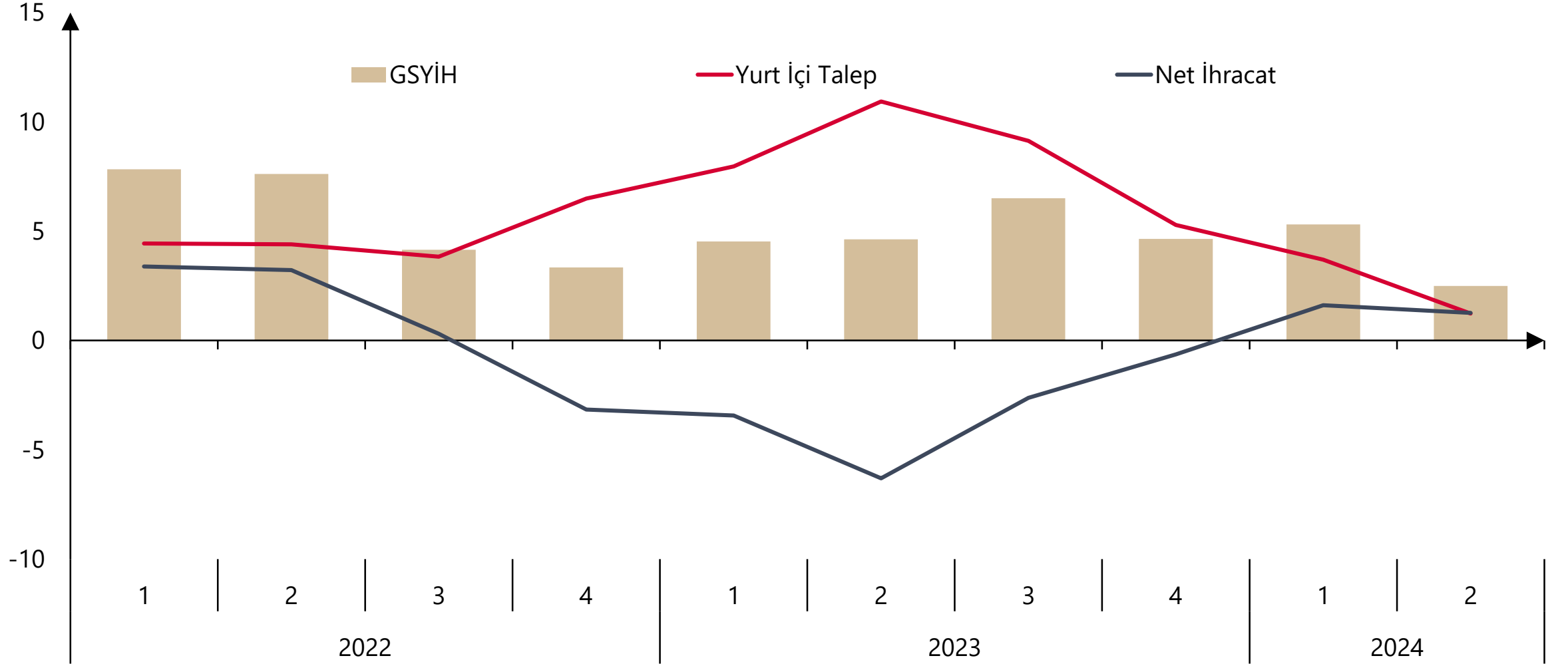


# İKTİSADİ FAALİYET



# Talepteki dengelenme süreci devam etmektedir.

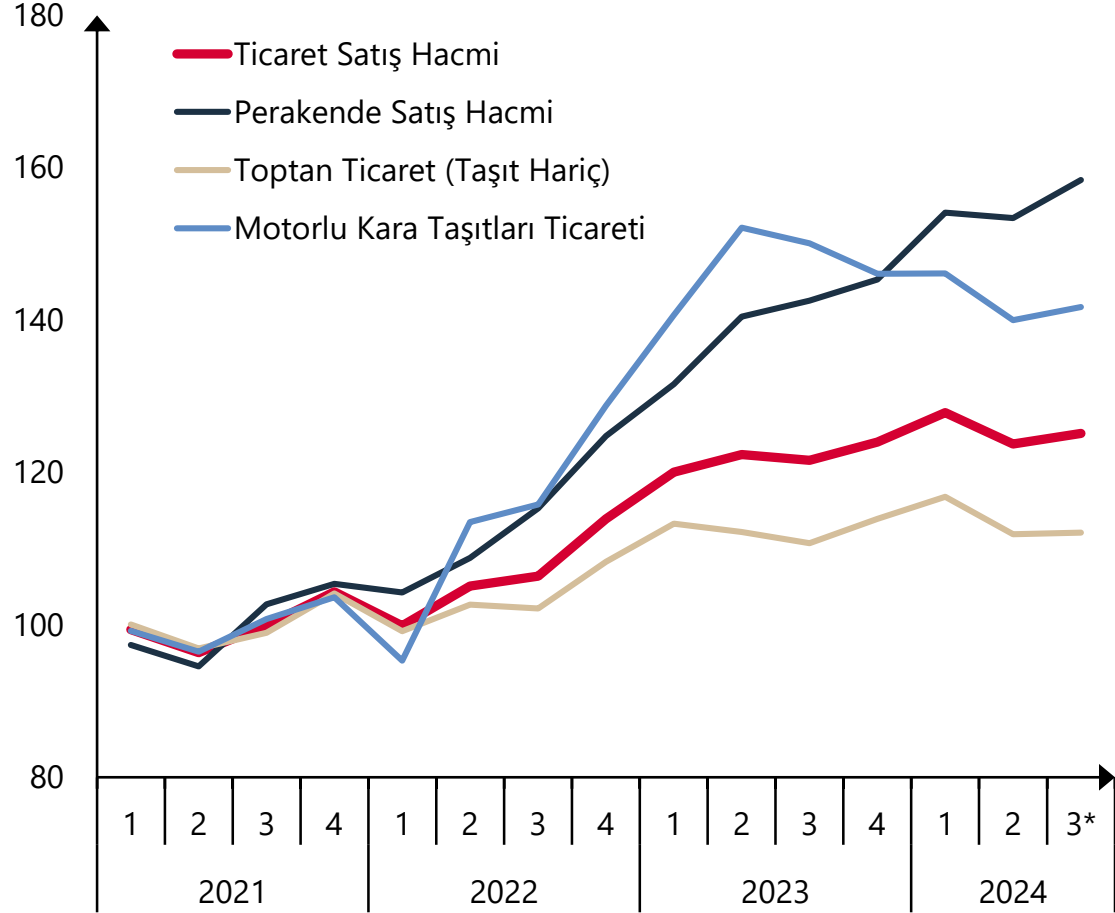
## Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (Yüzde Puan)



# Yurt içi talepteki yavaşlama ılımlı şekilde sürmektedir.

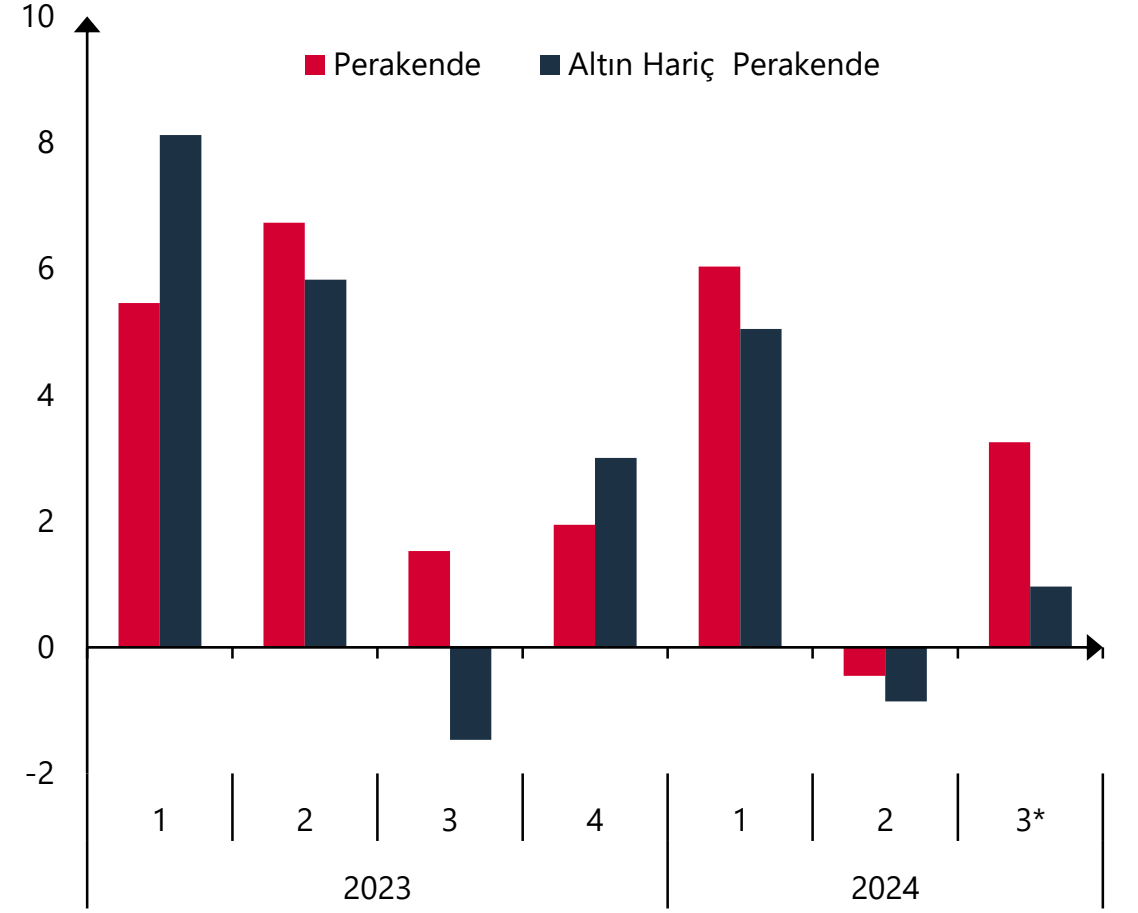
## Tüketim Göstergeleri

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



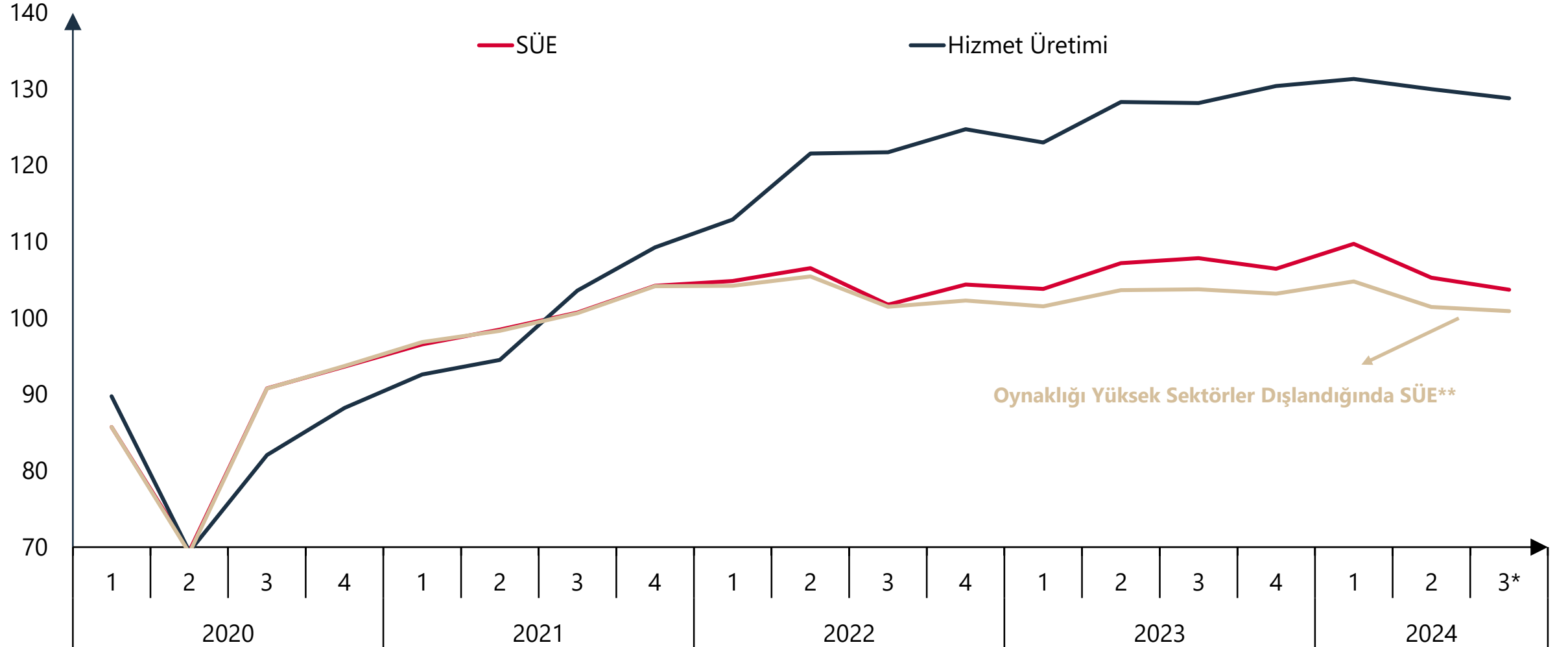
## Perakende Satış Hacim Endeksi

(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., Çeyreklik % Değişim)



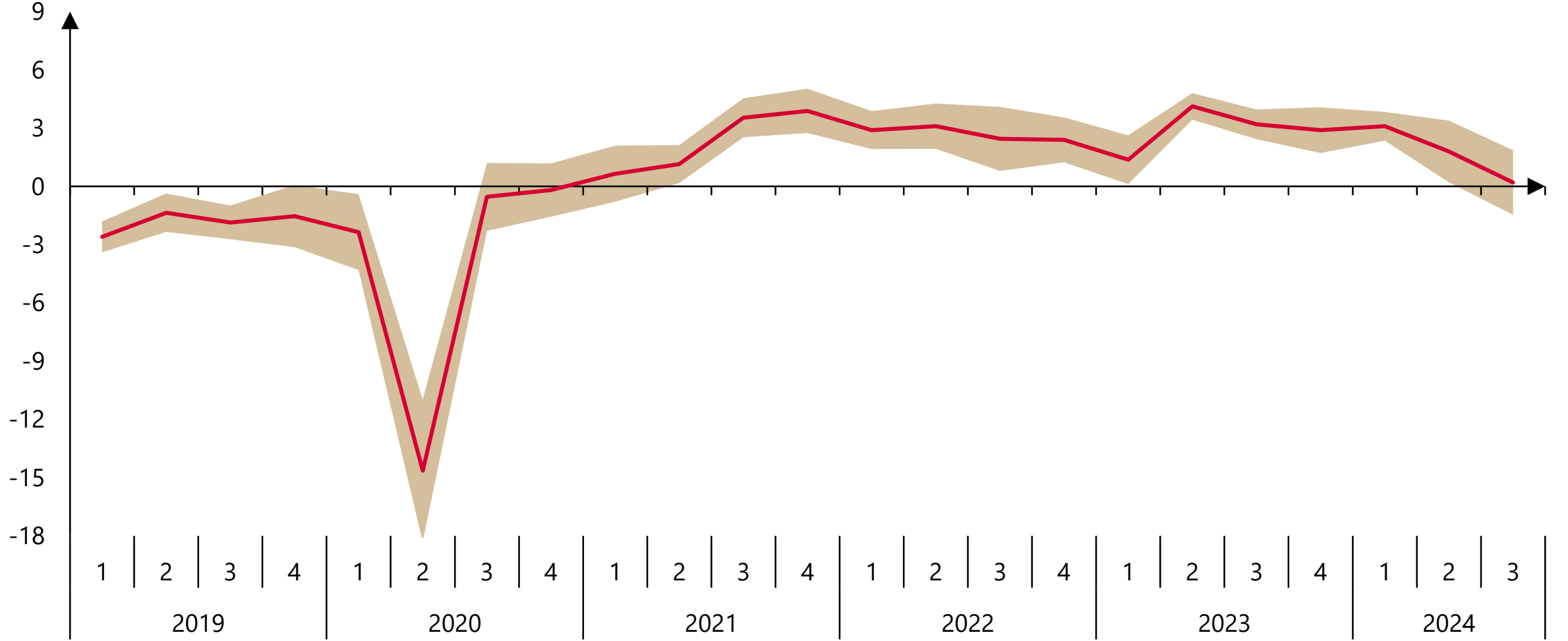
# Arz göstergeleri, iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret etmektedir.

## Sanayi Üretim ve Hizmet Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)



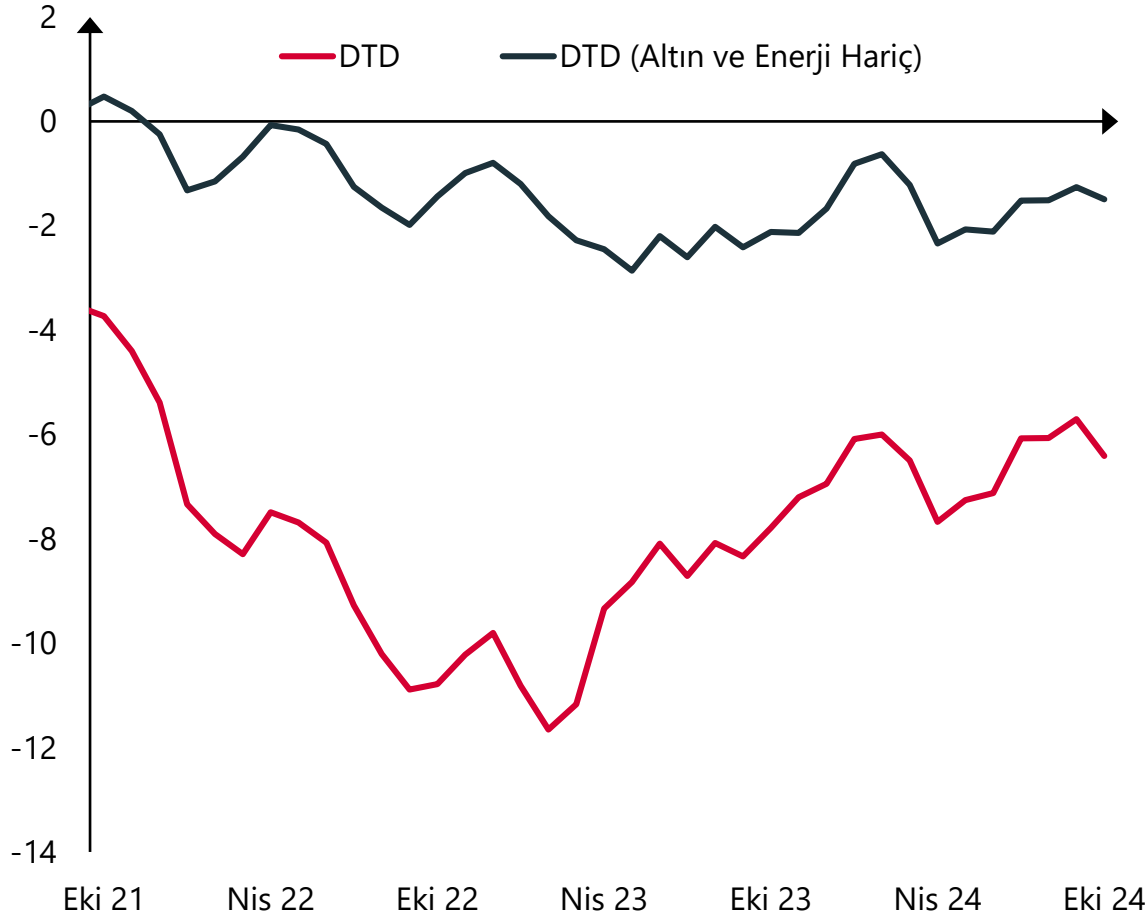
# Çıktı açığı üçüncü çeyrekte gerilemeyi sürdürmüştür.

## Çıktı Açığı\*



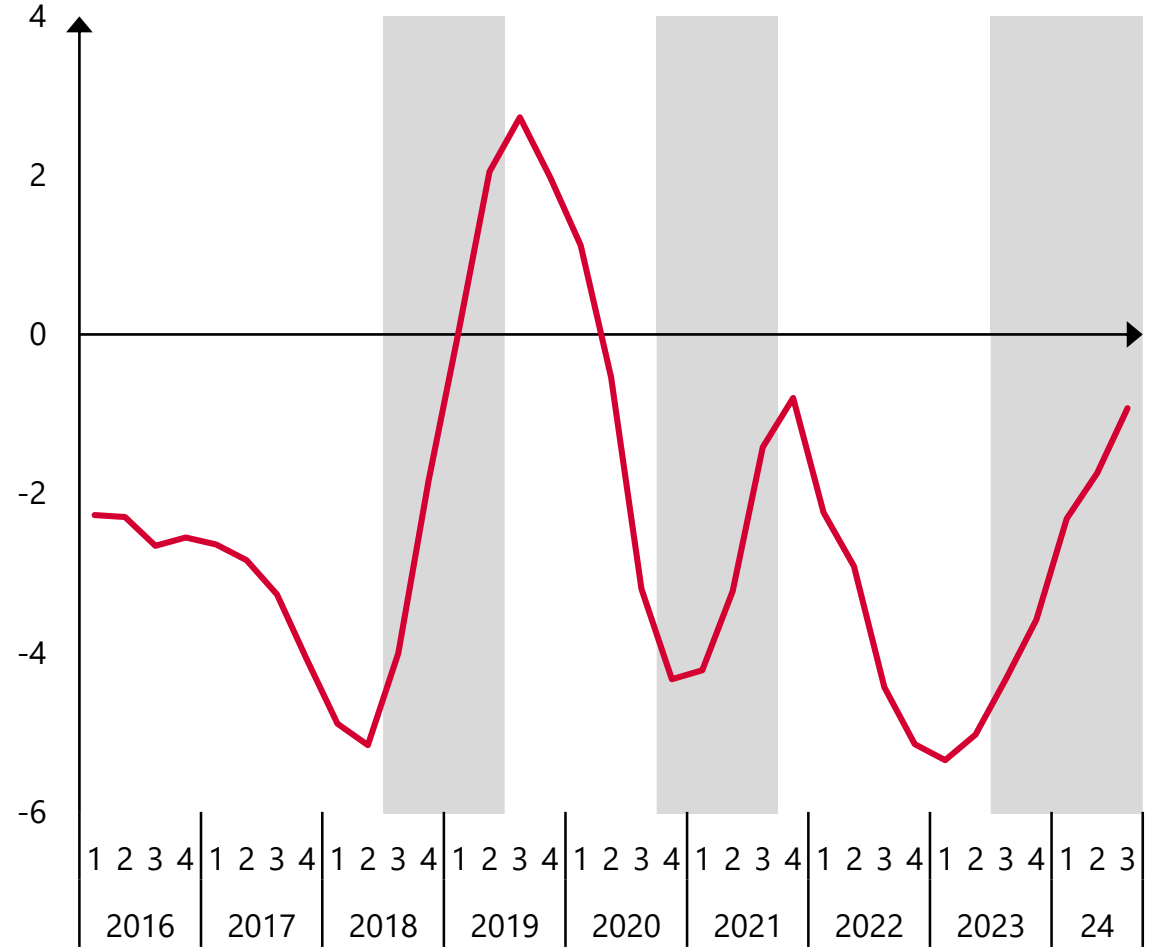
# Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam etmektedir.

**Dış Ticaret Dengesi (DTD)\***  
(Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., Milyar Dolar, 3-Ay HO)



Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, TÜİK.  
\* Ekim 2024 verileri geçicidir.

**Cari Denge/GSYİH\* (%)**



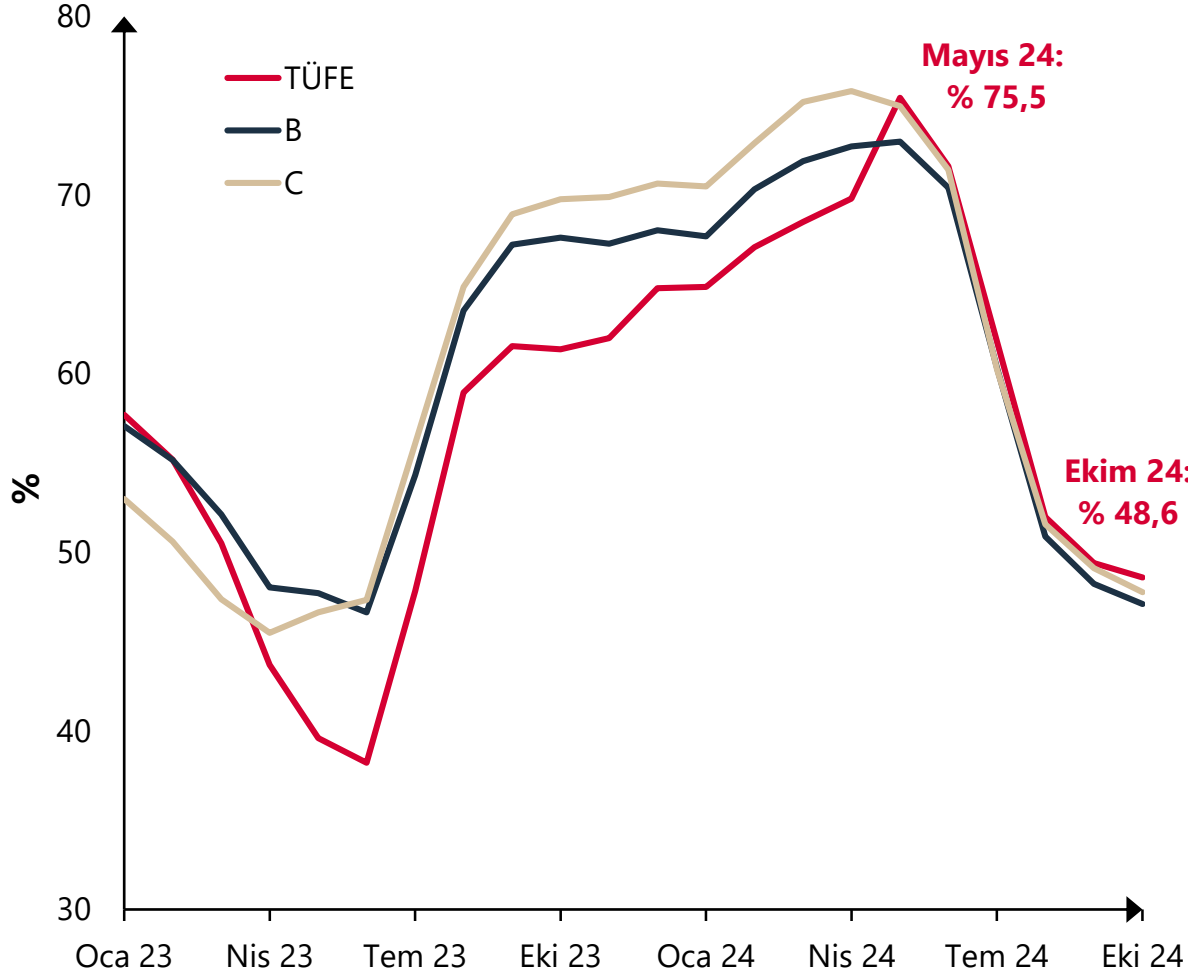
Kaynak: TCMB, TÜİK.

\* Taralı alanlar, ilgili aralıklara karşılık gelen 1 haftalık repo faizinin en düşük ve en yüksek değerlerinin farklarına göre tanımlanan parasal sıkılaştırma dönemlerini göstermektedir. Cari işlemler dengesinin GSYİH'ye oranı 2024 yılının üçüncü çeyreği için tahmindir.

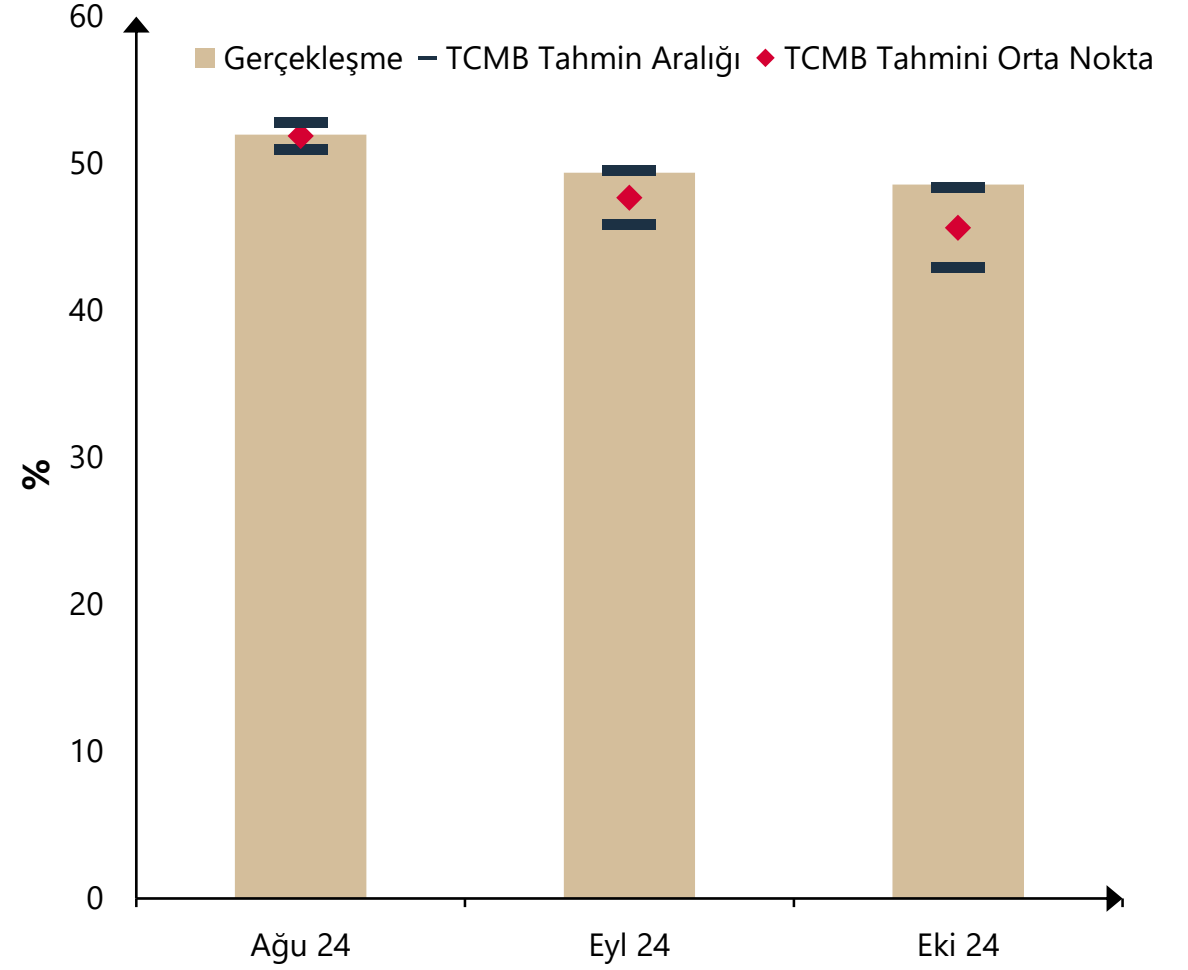
# ENFLASYON

# Enflasyondaki düşüş süreci devam etmektedir.

## TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)

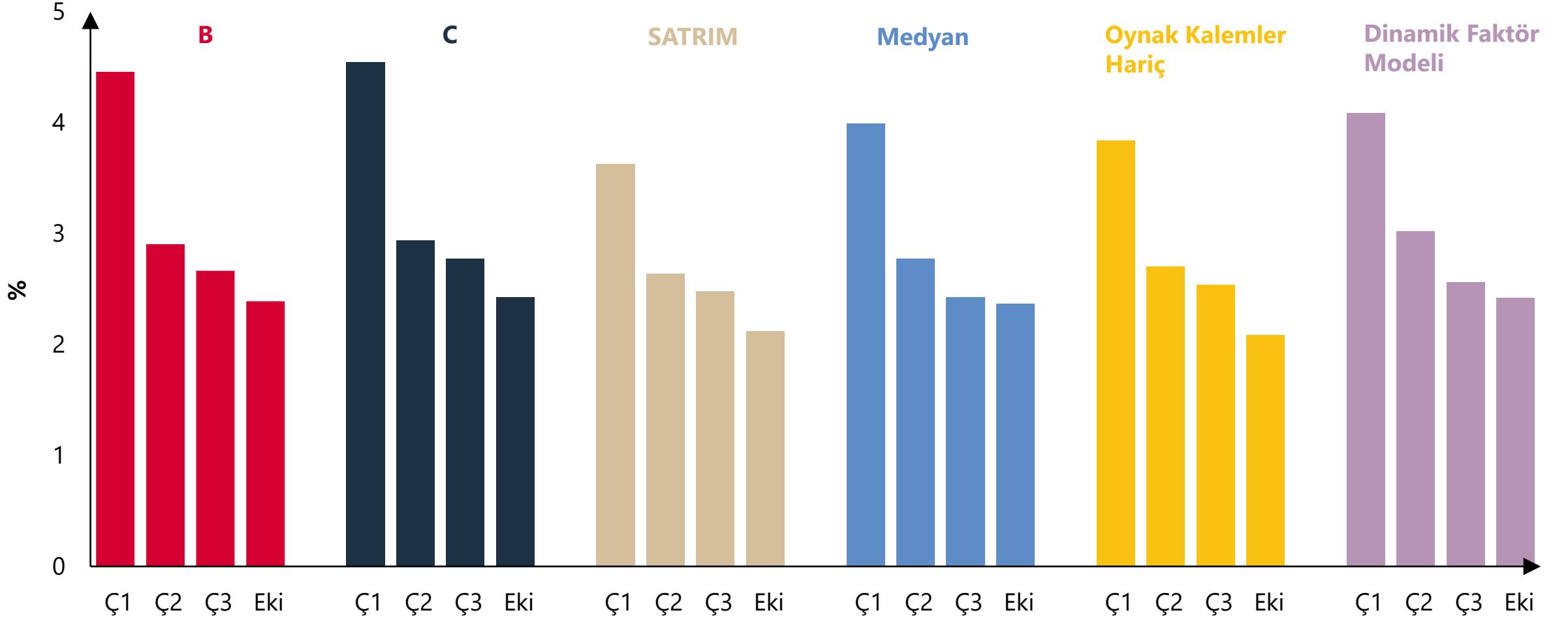


## TÜFE Gerçekleşmesi ve TCMB Tahminleri (ER 2024-III) (Yıllık % Değişim)



# Enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlama sürmektedir.

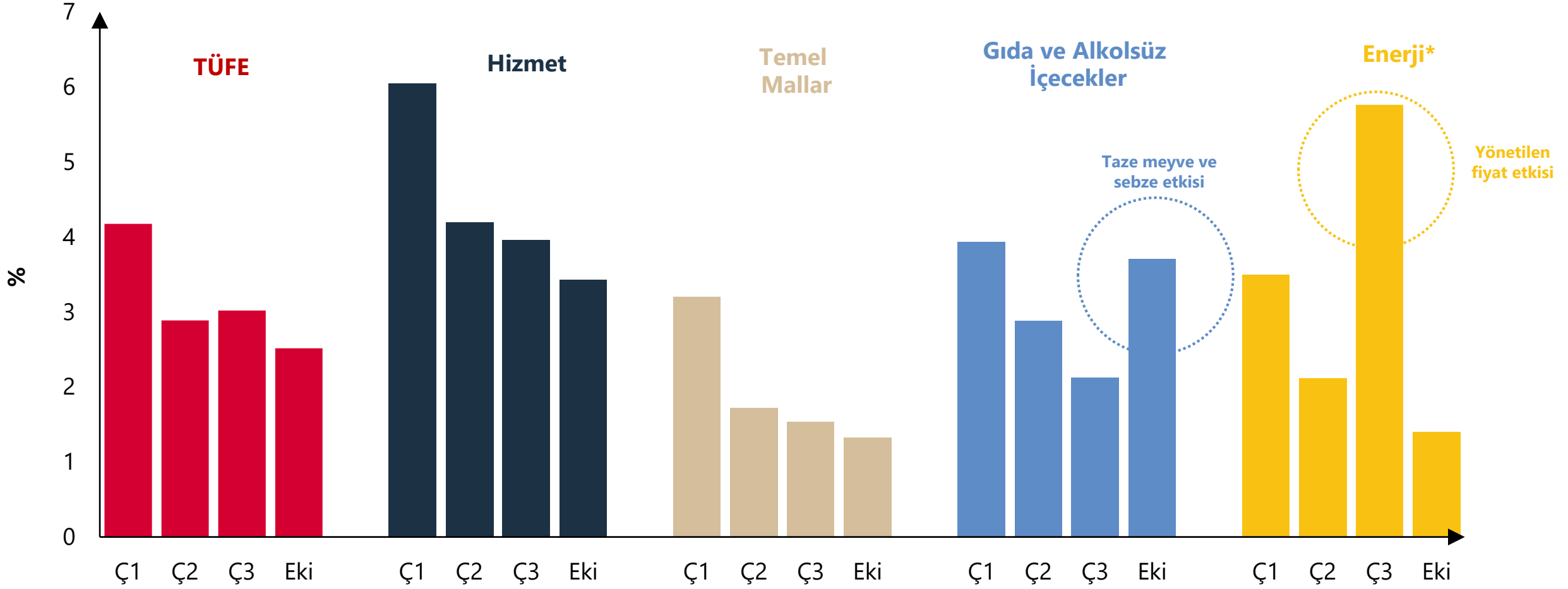
Aylık Enflasyon Ana Eğilim Göstergeleri  
(Mev. Arınd., Çeyreklik Ortalama, 2024)





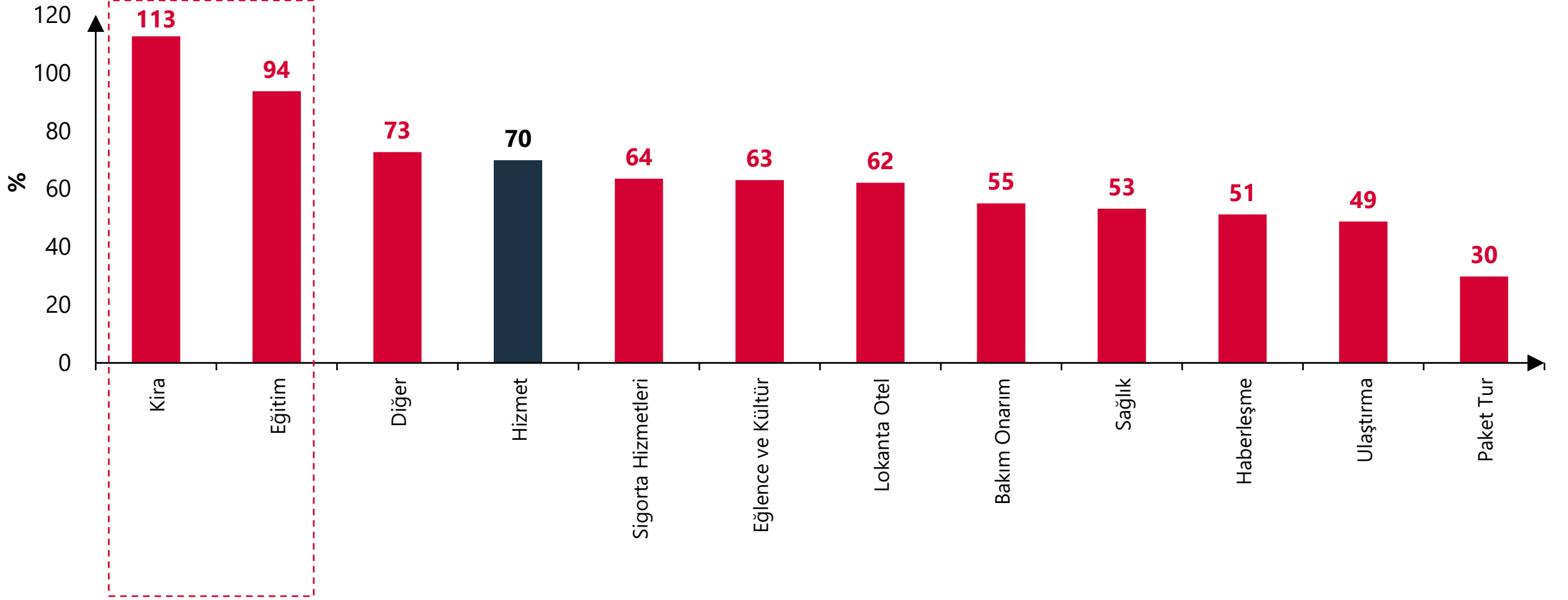
# Ana eğilimdeki iyileşme temel mallar öncülüğünde devam etmektedir.

Aylık Enflasyon  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Çeyreklik Ortalama)



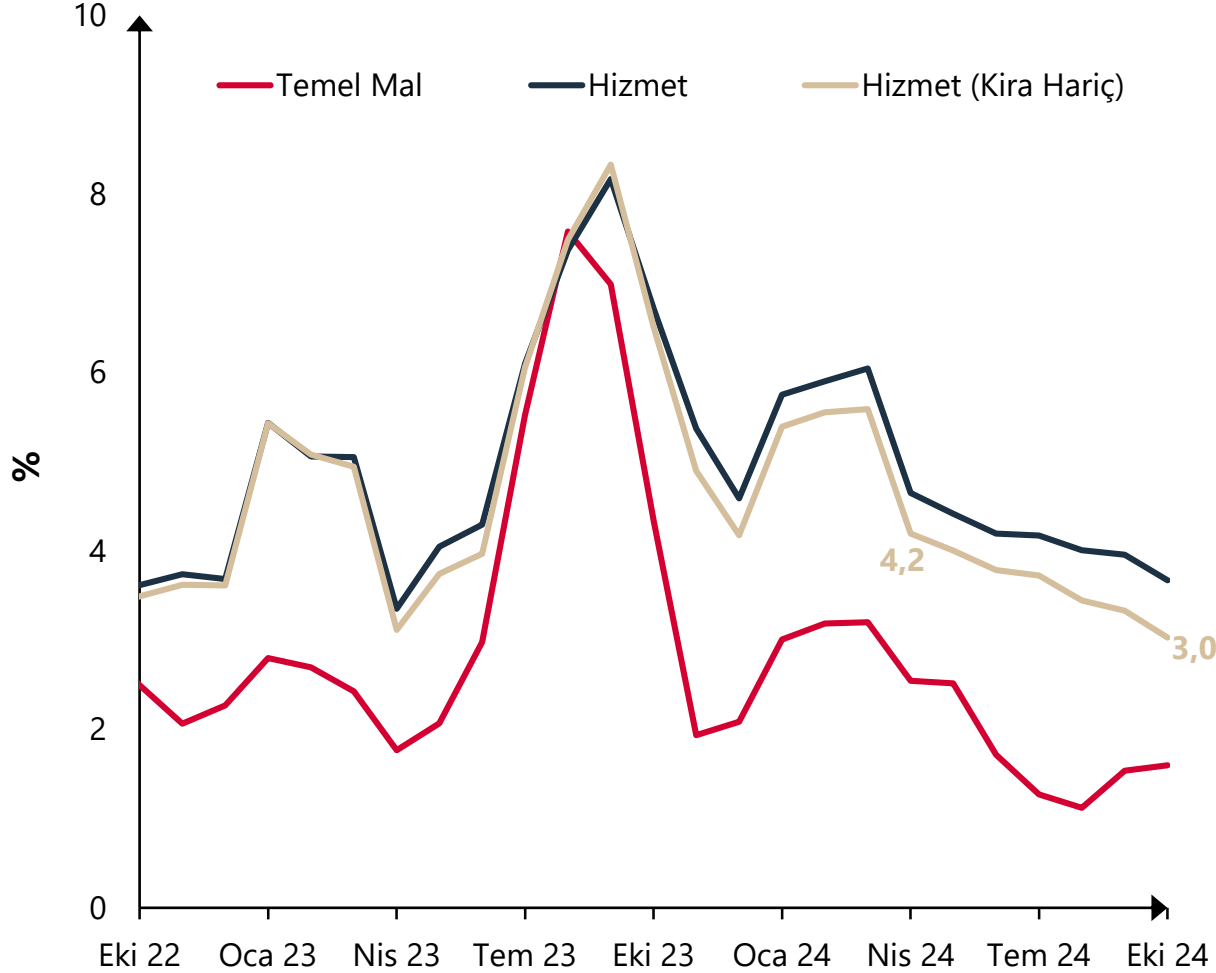
# Geçmişe endeksleme eğilimi güçlü kalemler hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

Hizmet Fiyatları  
(Yıllık % Değişim)



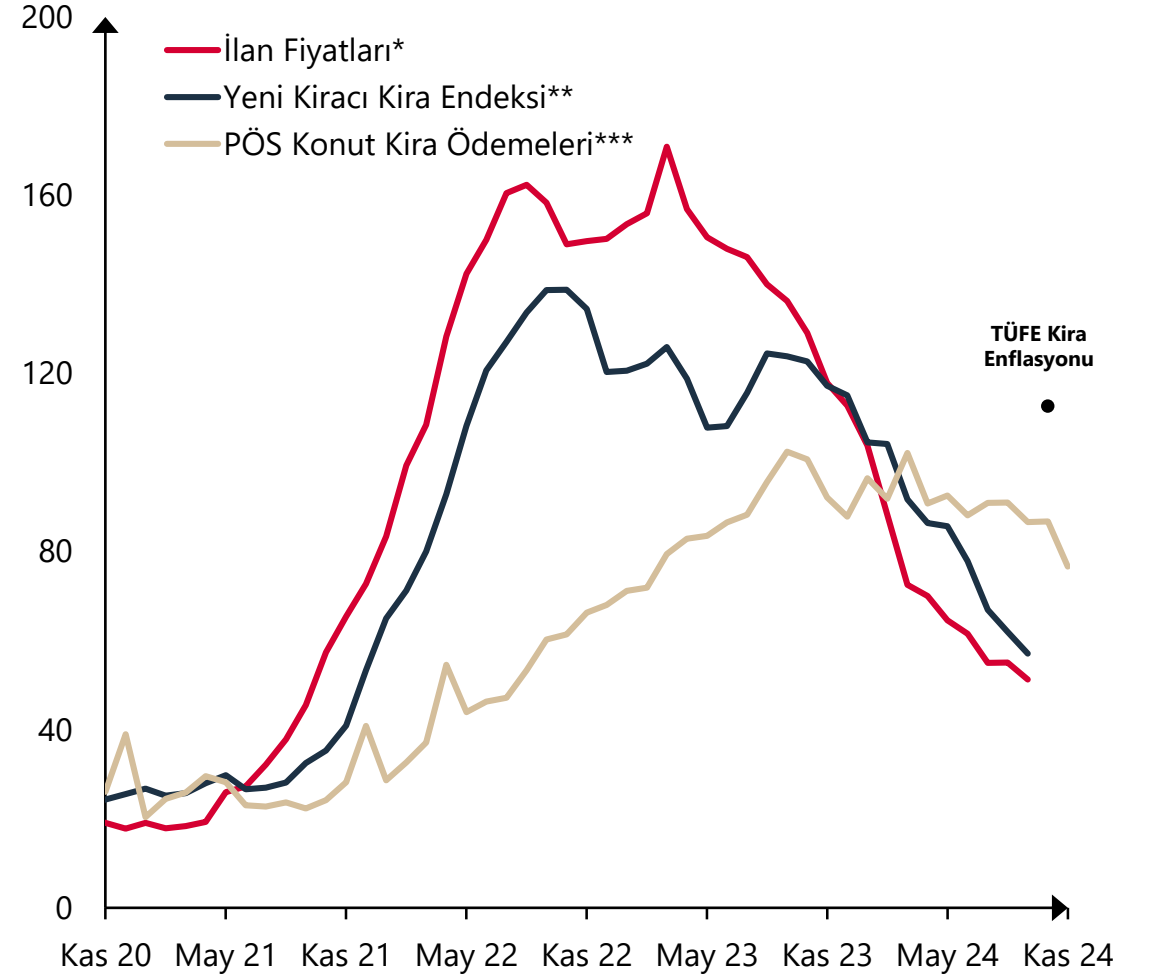
# Kira dışındaki hizmetlerde fiyat artışları kademeli olarak güç kaybetmektedir.

Temel Mal, Hizmetler ve Kira Hariç Hizmetler  
(Mev. Arınd., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)



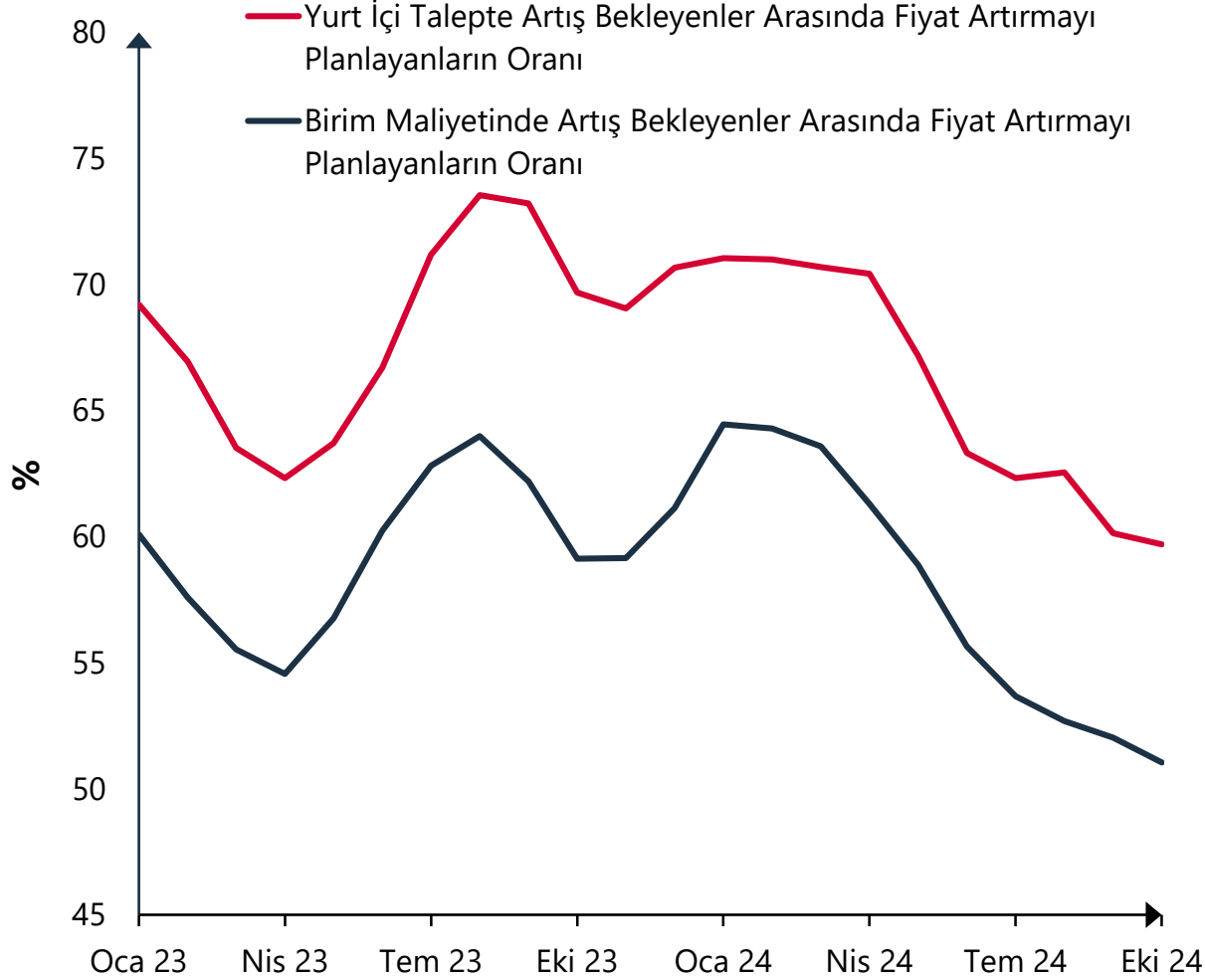
Kaynak: Sahibinden.com, TCMB, TÜİK.

Kira Öncü Göstergeleri  
(Yıllık % Değişim)

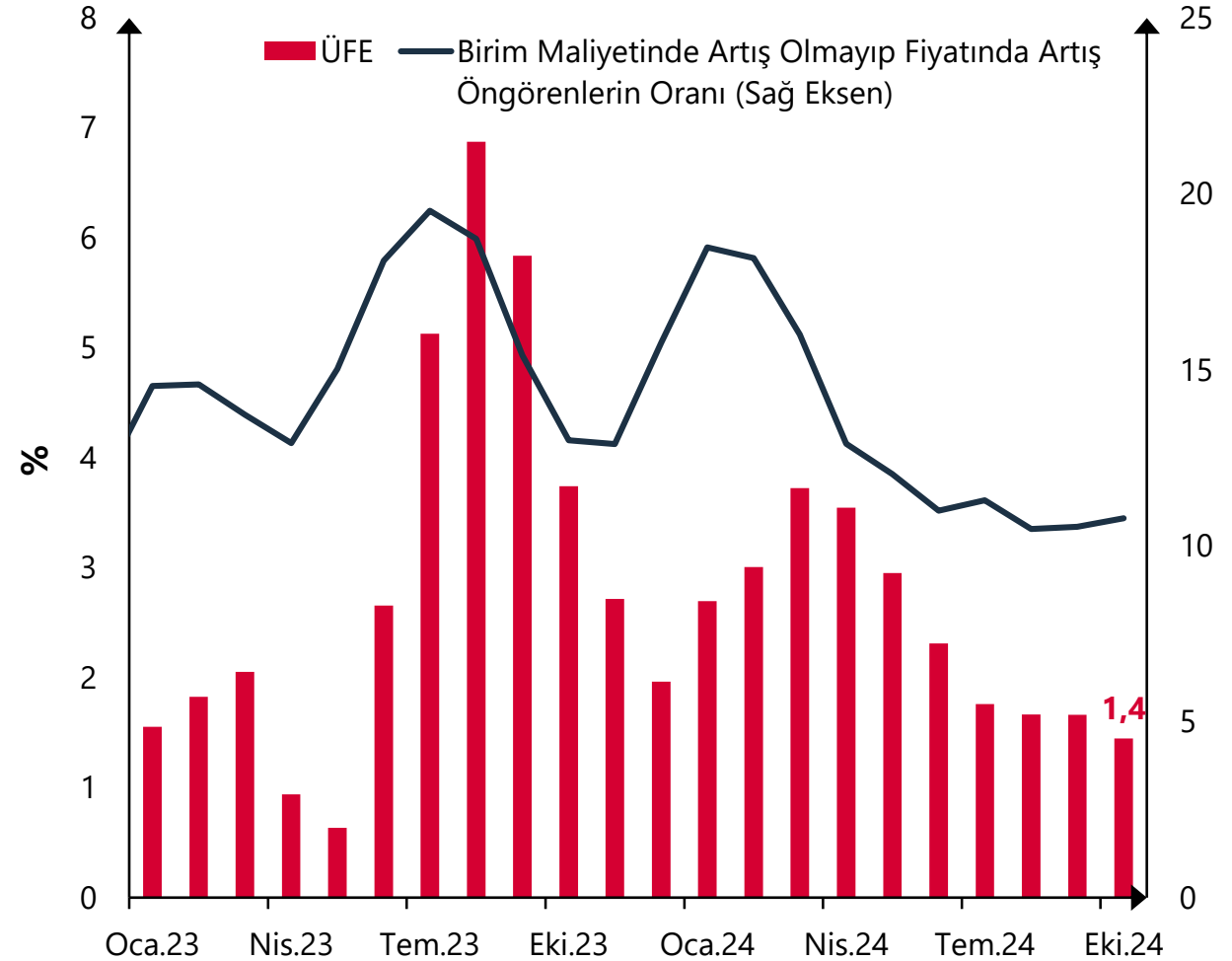


# Sanayi sektöründe firmaların fiyatlama davranışları iyileşmektedir.

## Firmaların Yurt İçi Satış Fiyatı Beklentisi (% , 3 Aylık Ortalama)

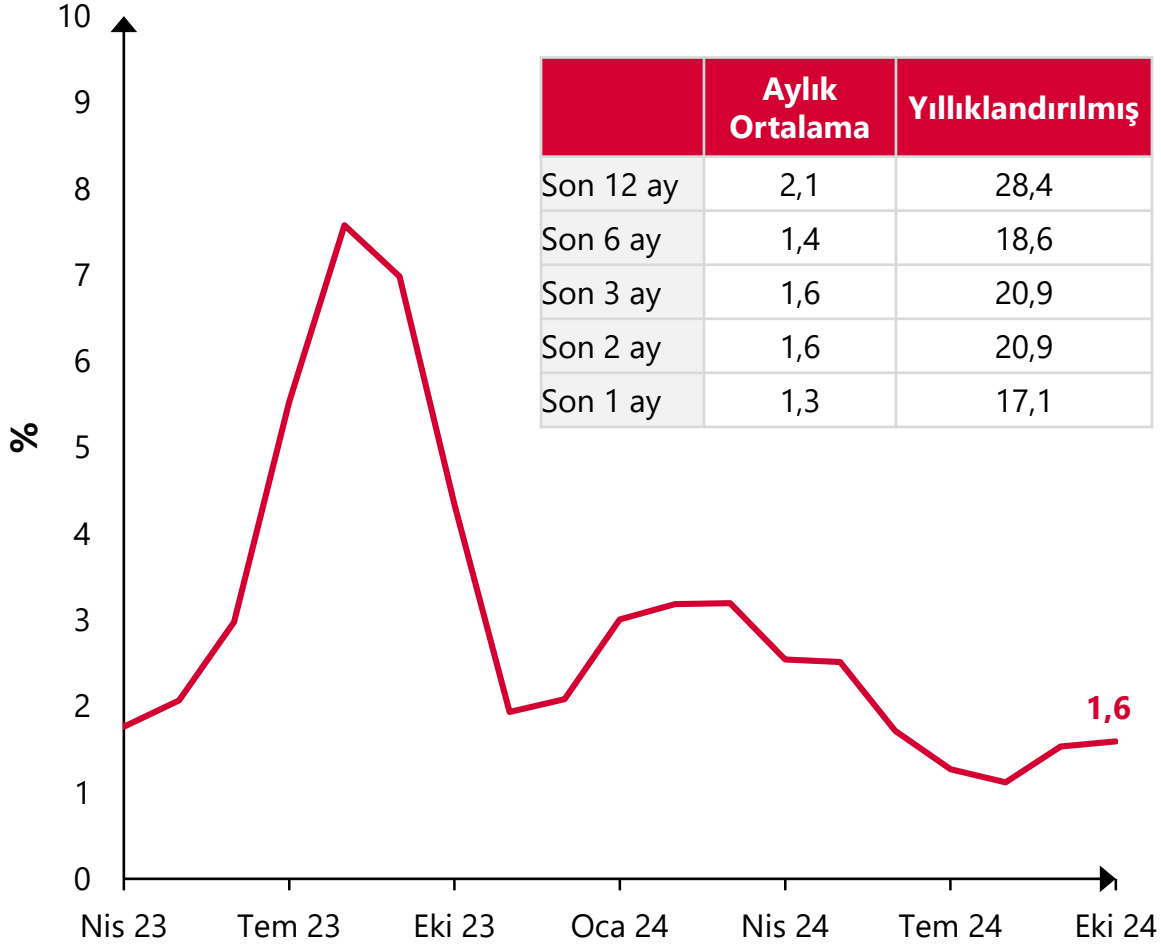


## Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama) ve Firmaların Satış Fiyat Beklentisi (% , 3 Aylık Ortalama)

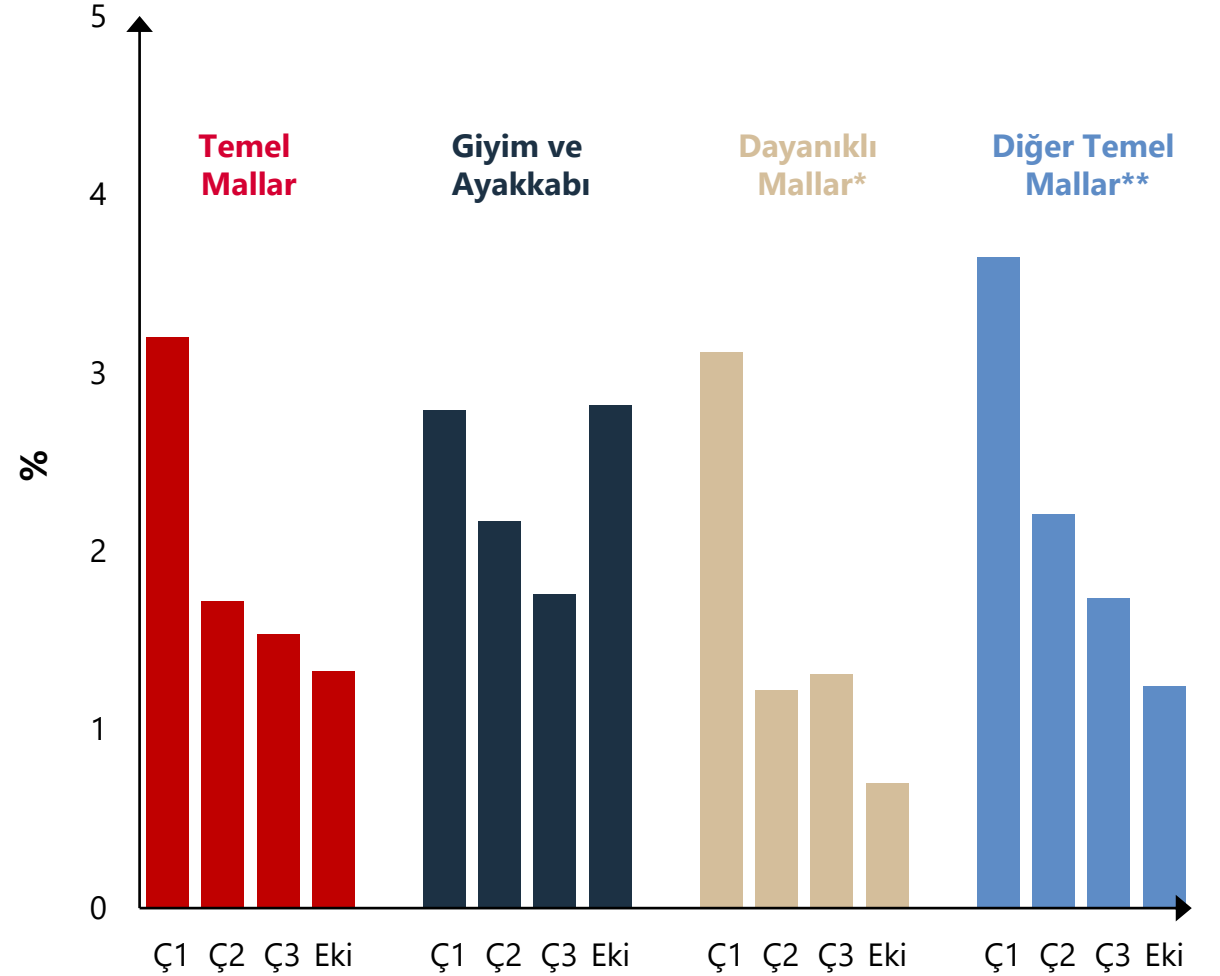


# Temel mal enflasyonu zayıf seyretmektedir.

Temel Mal Fiyatı  
(Mev. Arınd., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

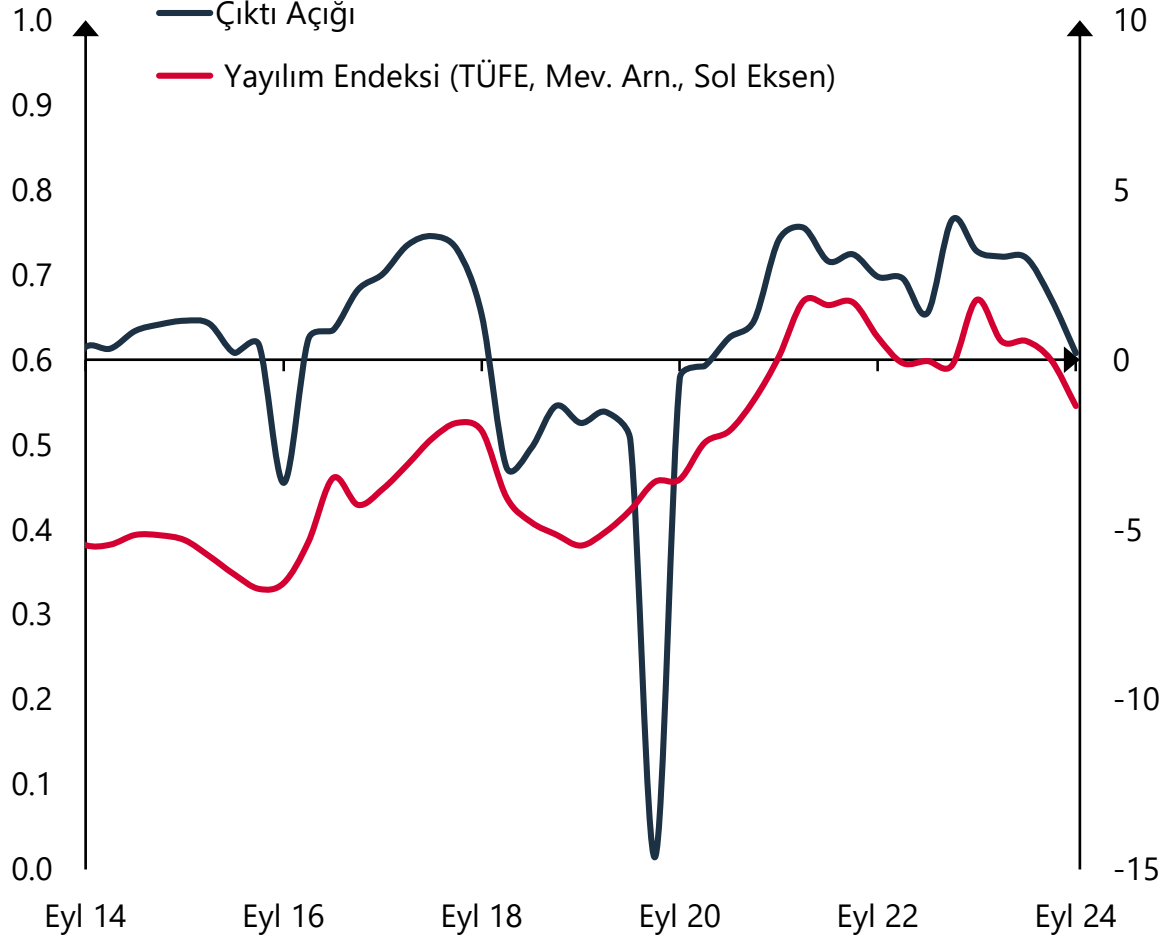


Temel Mal Alt Grup Fiyatları  
(Mev. Arınd., Aylık % Değişim, Çeyreklik Ortalama)

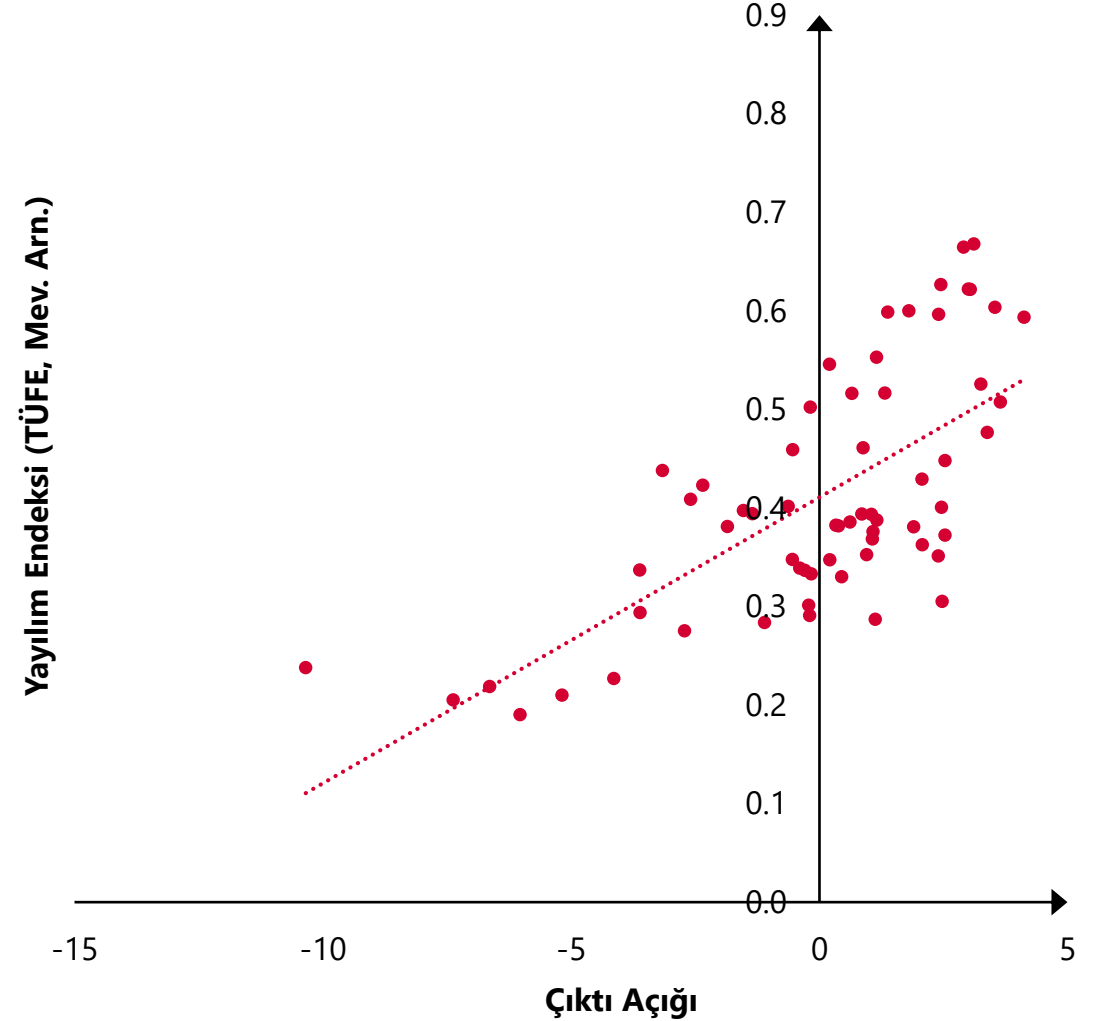


# Talep koşullarındaki zayıflamayla fiyat artışının genele yayılımı azalmaktadır.

## Talep Koşulları ve TÜFE'de Fiyat Artışlarının Yayılımı

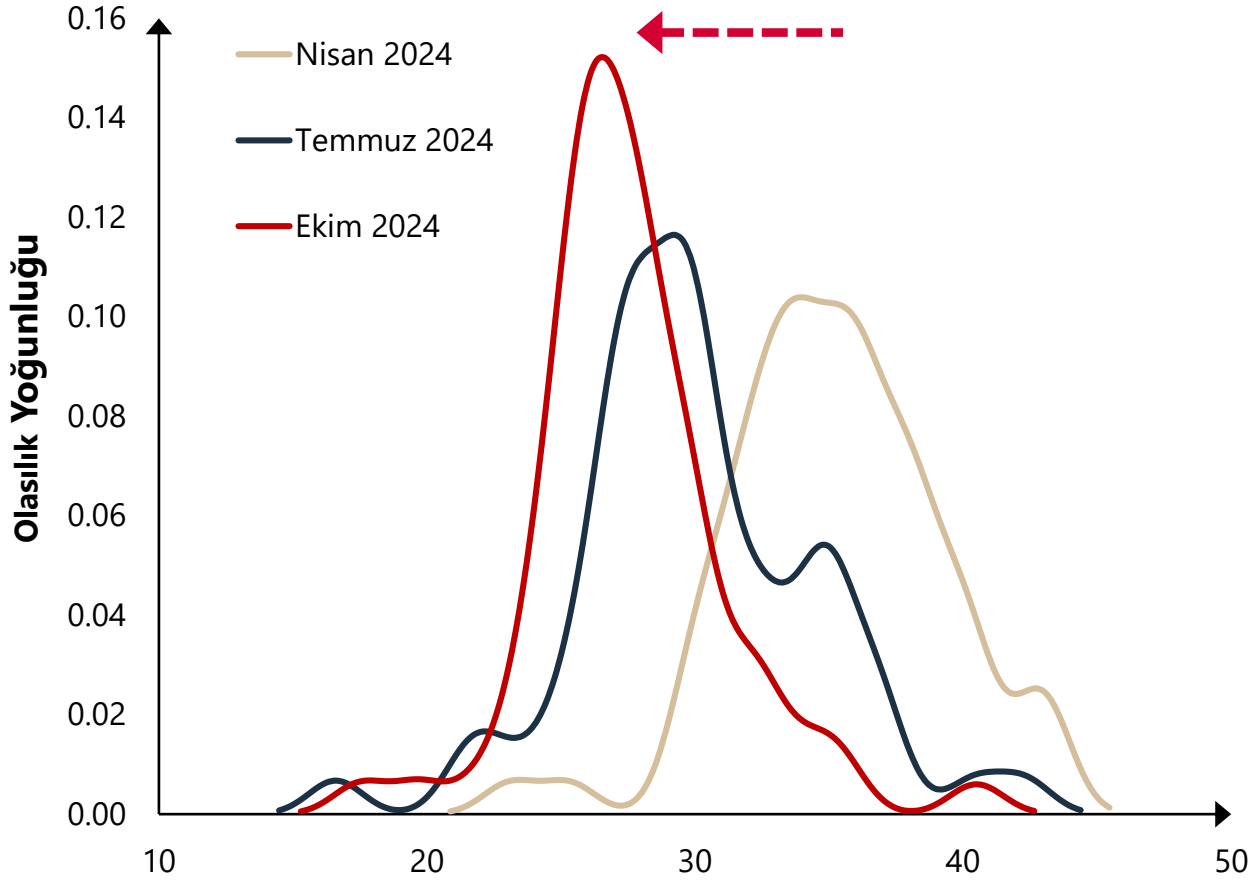


## Çıktı Açığı ve TÜFE Yayılim Endeksi Saçılım Grafiği\*

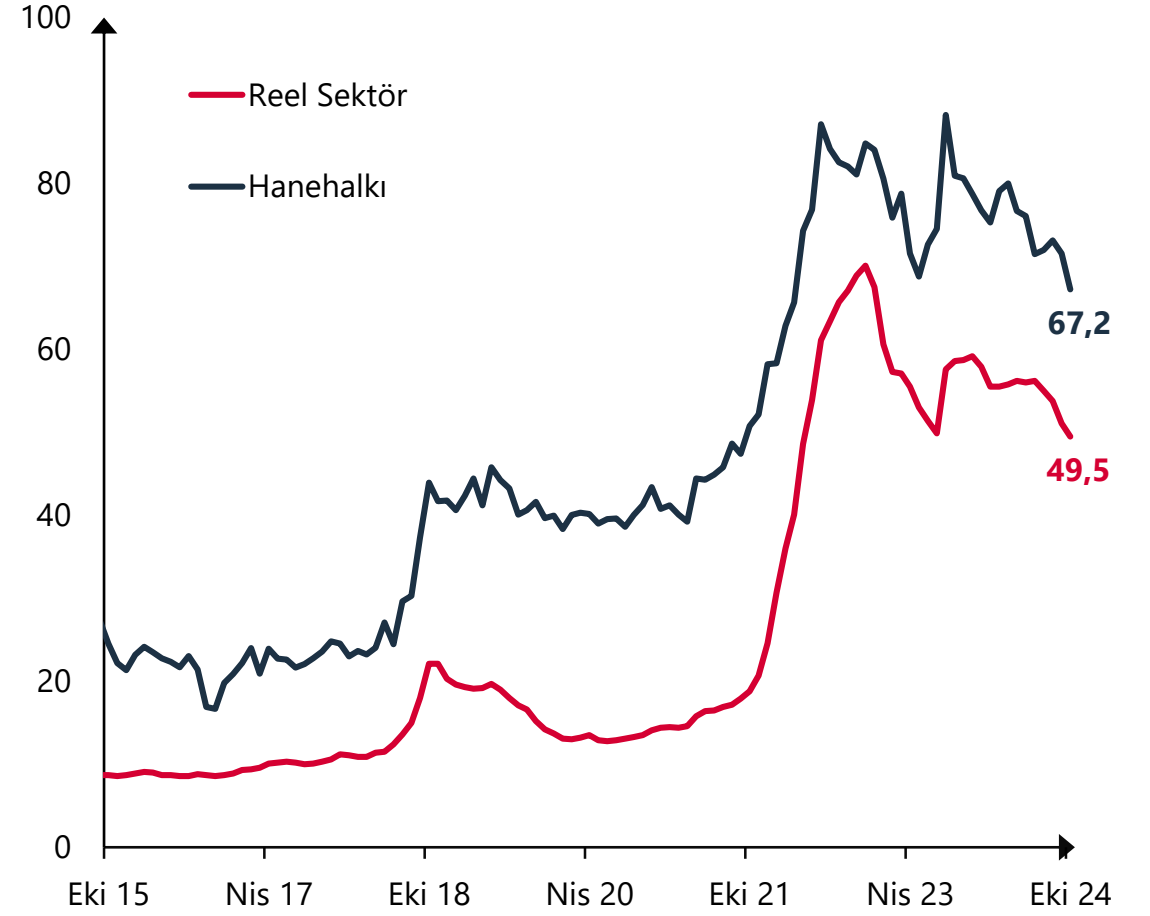


# Sıkı parasal duruşun beklentiler üzerindeki etkisi yakından takip edilmektedir.

## Piyasa Katılımcıları Anketi 12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyonu Beklentisi



## 12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyonu Beklentisi

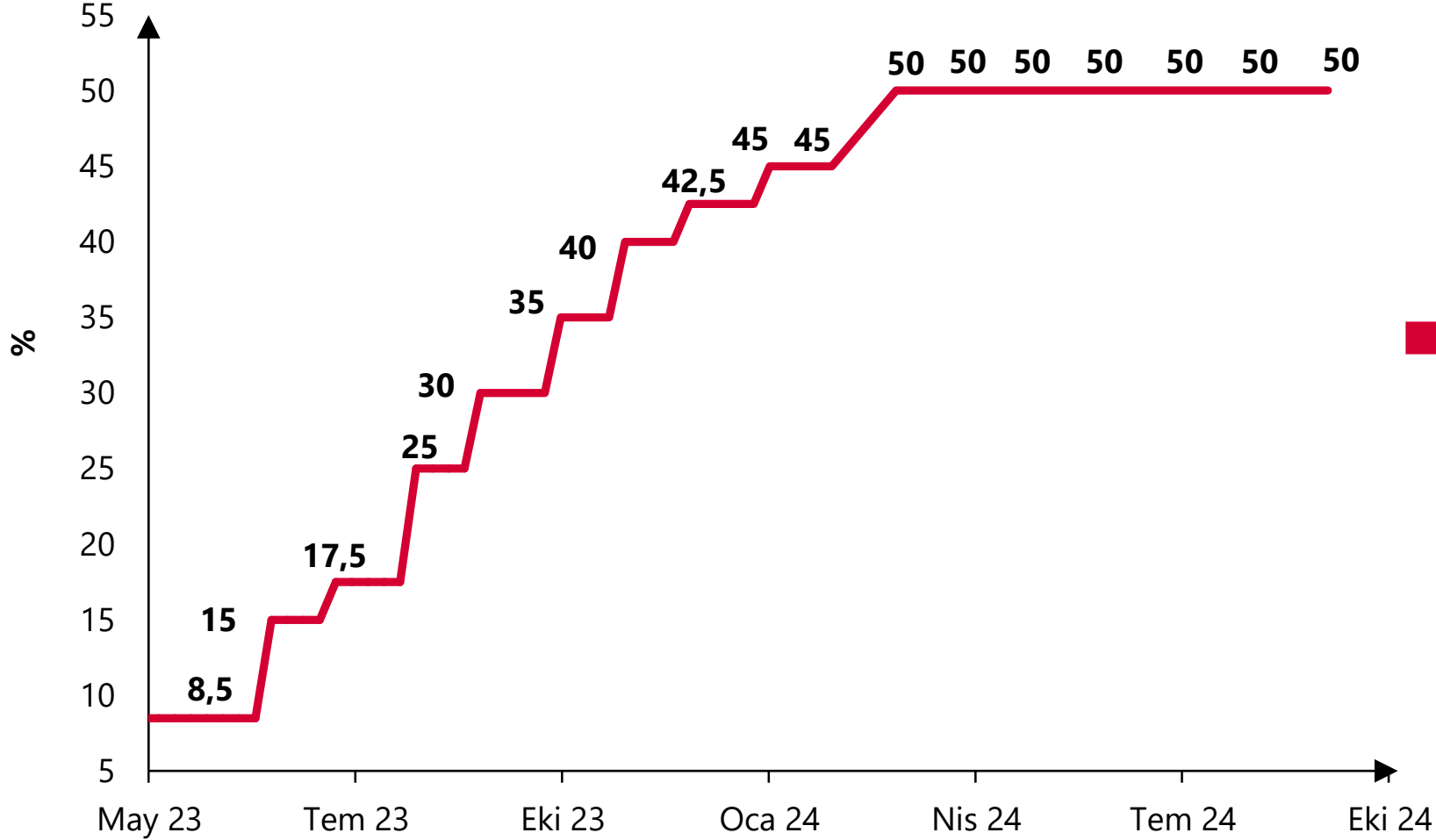


# PARA POLİTİKASI



# Sıkı parasal duruş korunmaktadır.

## Politika Faizi



**Miktarsal  
Sıkılaştırma**

**Makroihtiyati  
Çerçeve**

# Sıkı parasal duruş makroihtiyati adımlarla 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

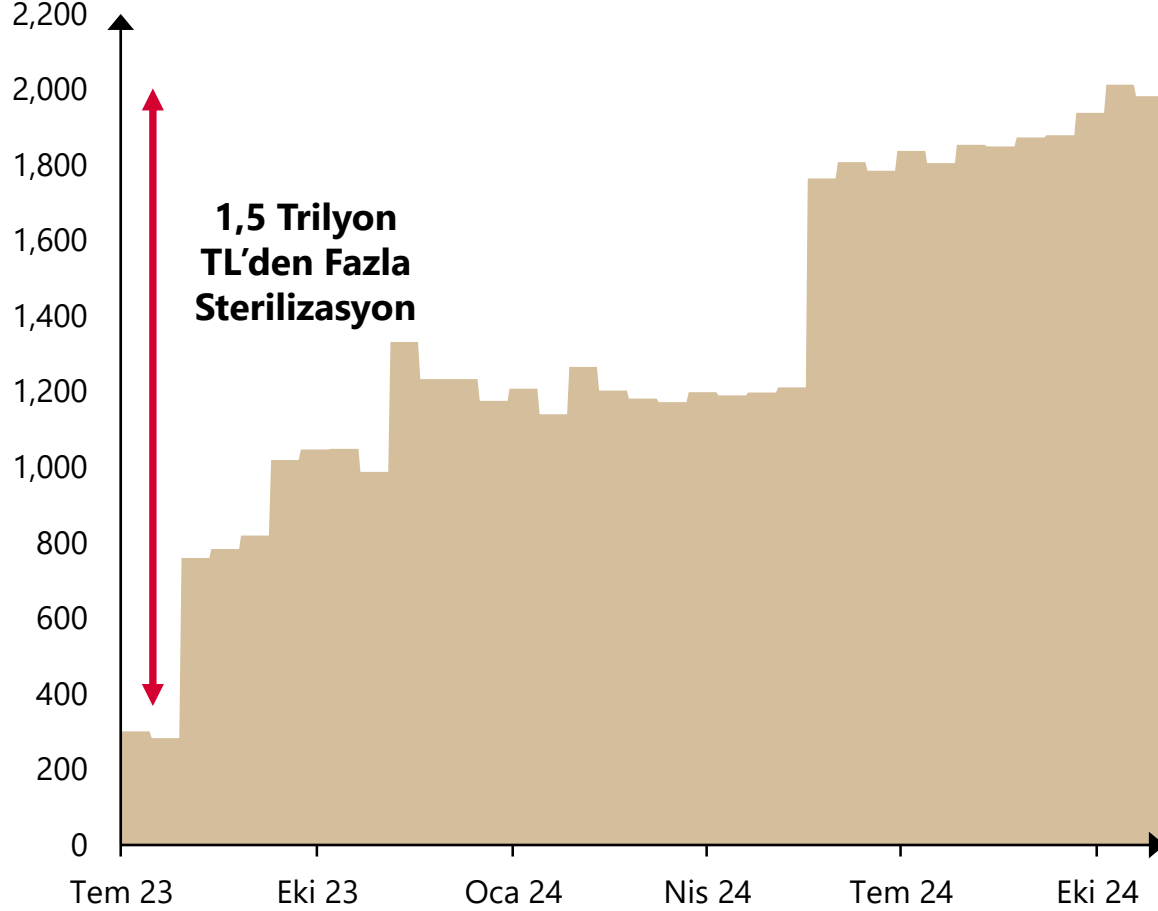
- TL ve YP kredi büyüme sınırları
- TL ticari kredilerde erken kapama komisyonu

## 3 Likidite yönetimi

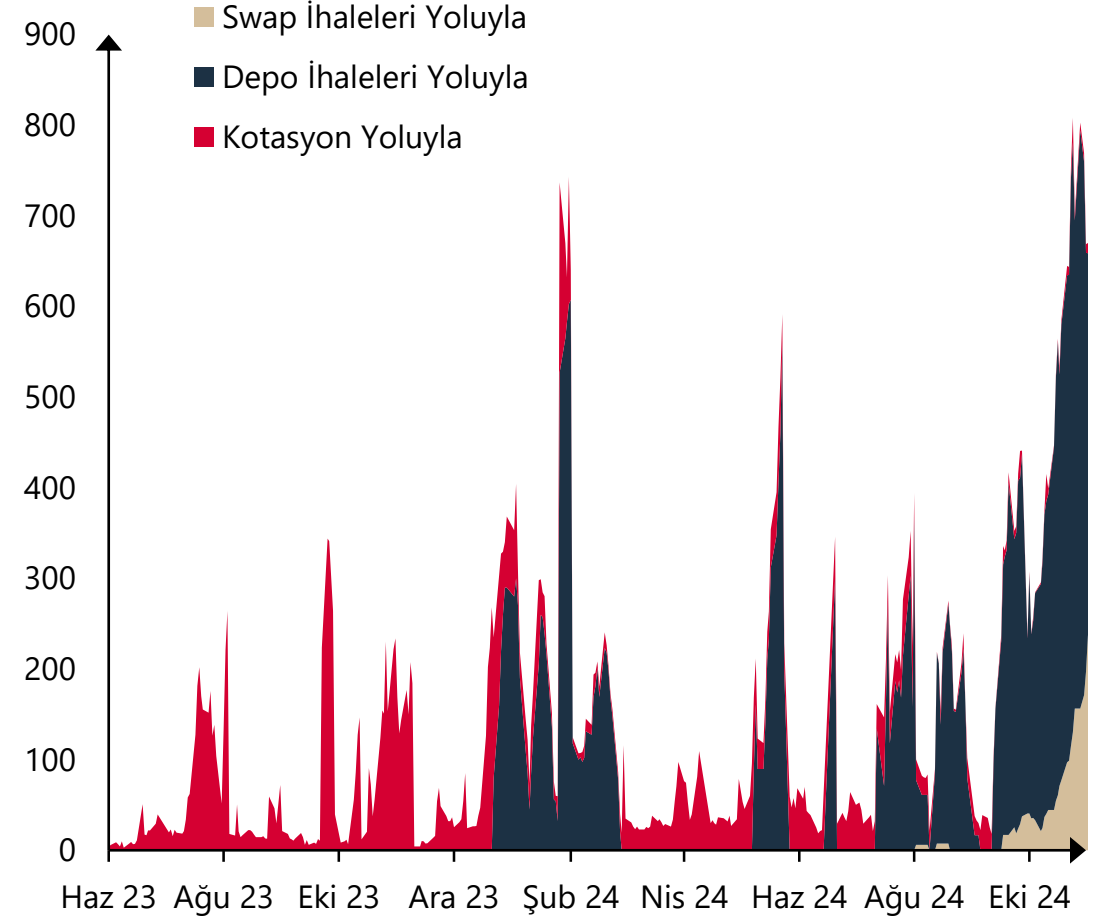
- Zorunlu karşılık oranları
- TL depo ihaleleri

# Miktarsal sıkılaşma ile fazla likidite sterilize edilmektedir.

Zorunlu Karşılıklar  
(Milyar TL)



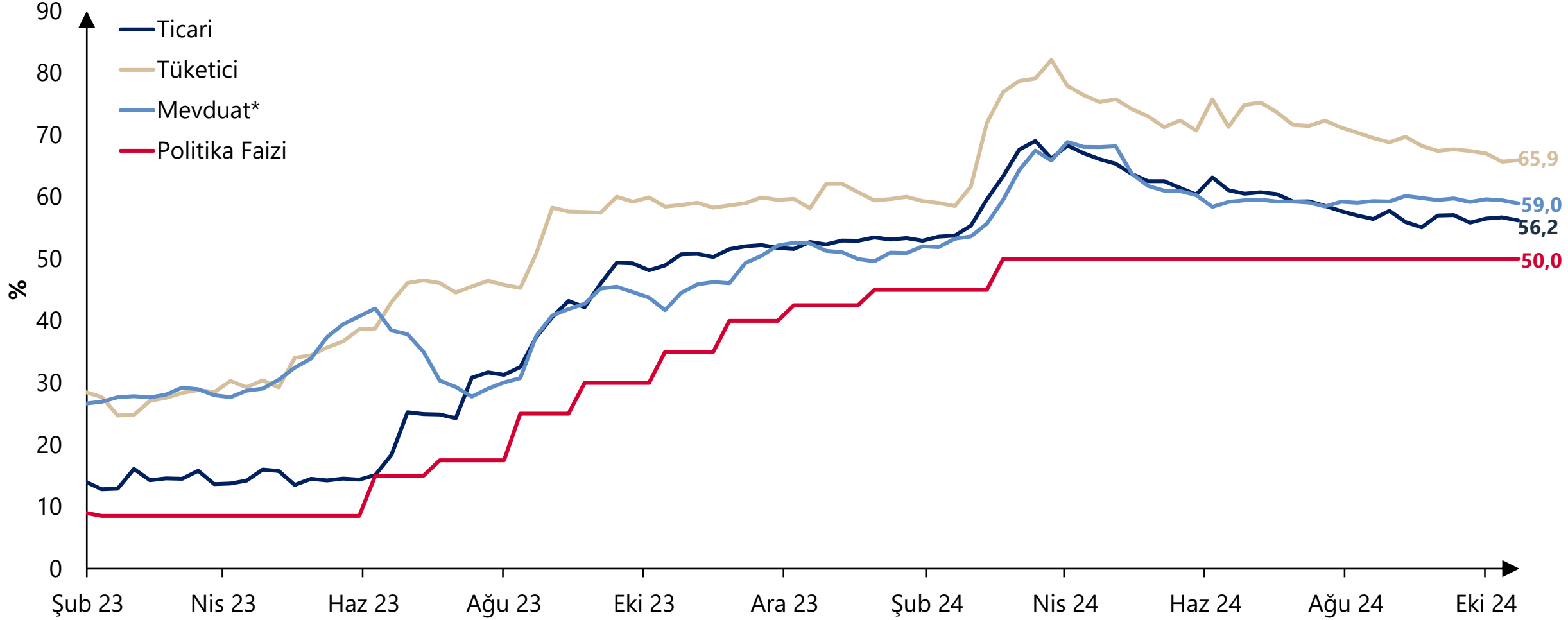
Kotasyon ve İhale Yoluyla Sterilizasyon  
(Milyar TL)



# FİNANSAL KOŞULLAR

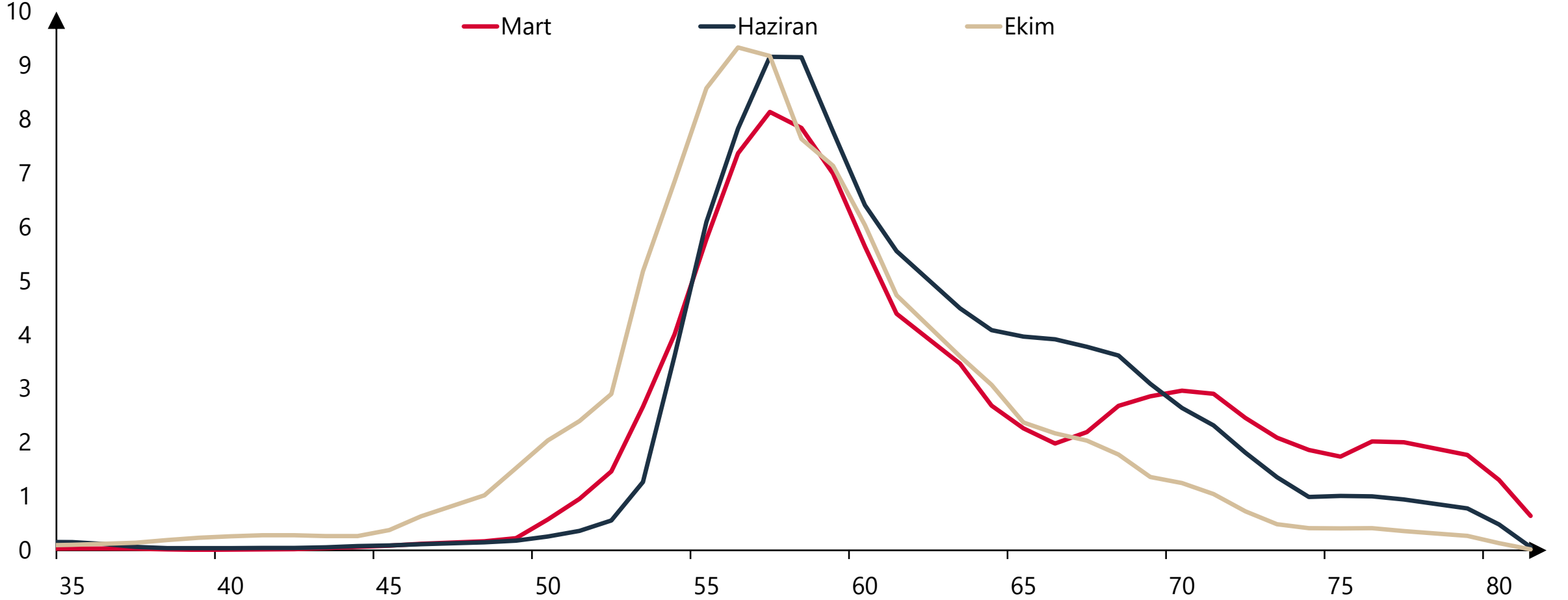
# Finansal koşullardaki sıklık devam etmektedir.

## Faiz Oranları



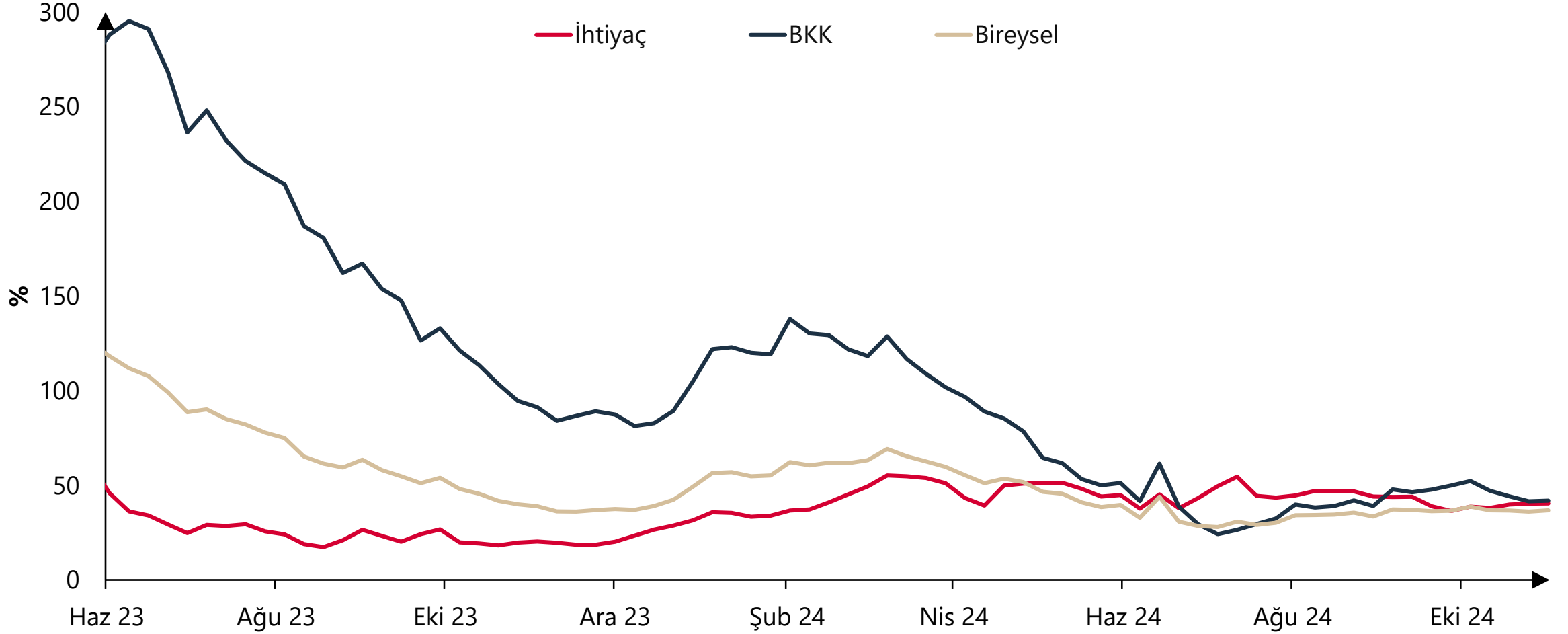
# Enflasyon beklentilerindeki iyileşmeyle birlikte finansman maliyetleri azalmaktadır.

TL Ticari Kredi Faiz Yoğunluğu\*  
(Akım)



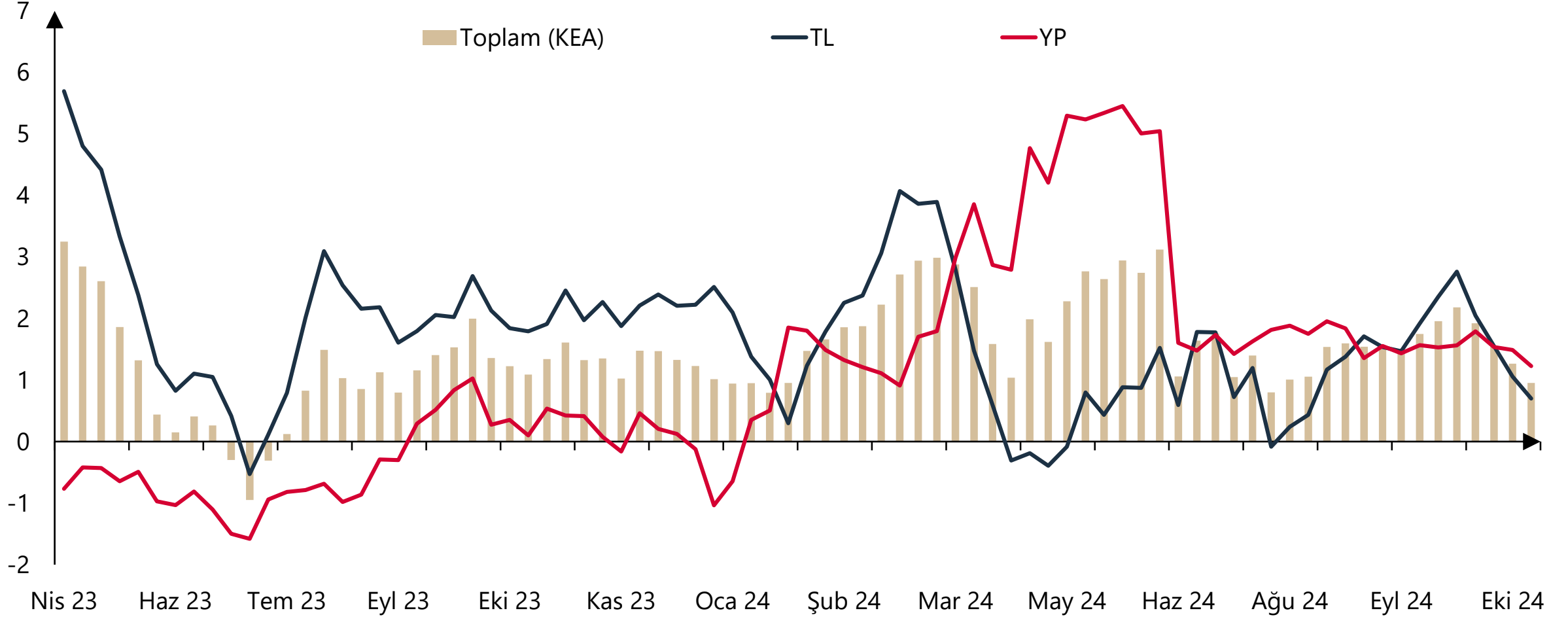
# Tüketici kredileri ılımlı şekilde büyümektedir.

## Tüketici Kredi Büyümesi (13 Haftalık, Yıllıklandırılmış)



# Ticari kredi artışı büyüme sınırlarının altındadır.

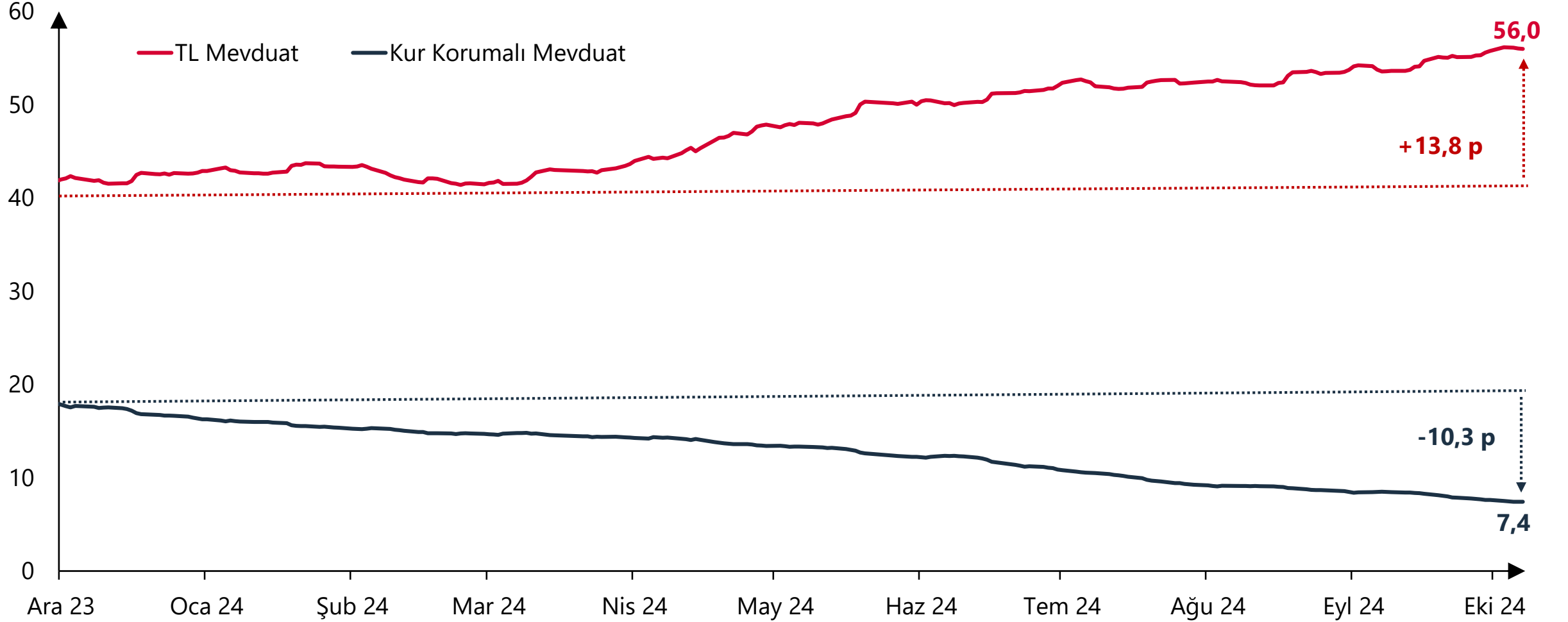
## Ticari Kredi Büyümesi (4 Haftalık, %)





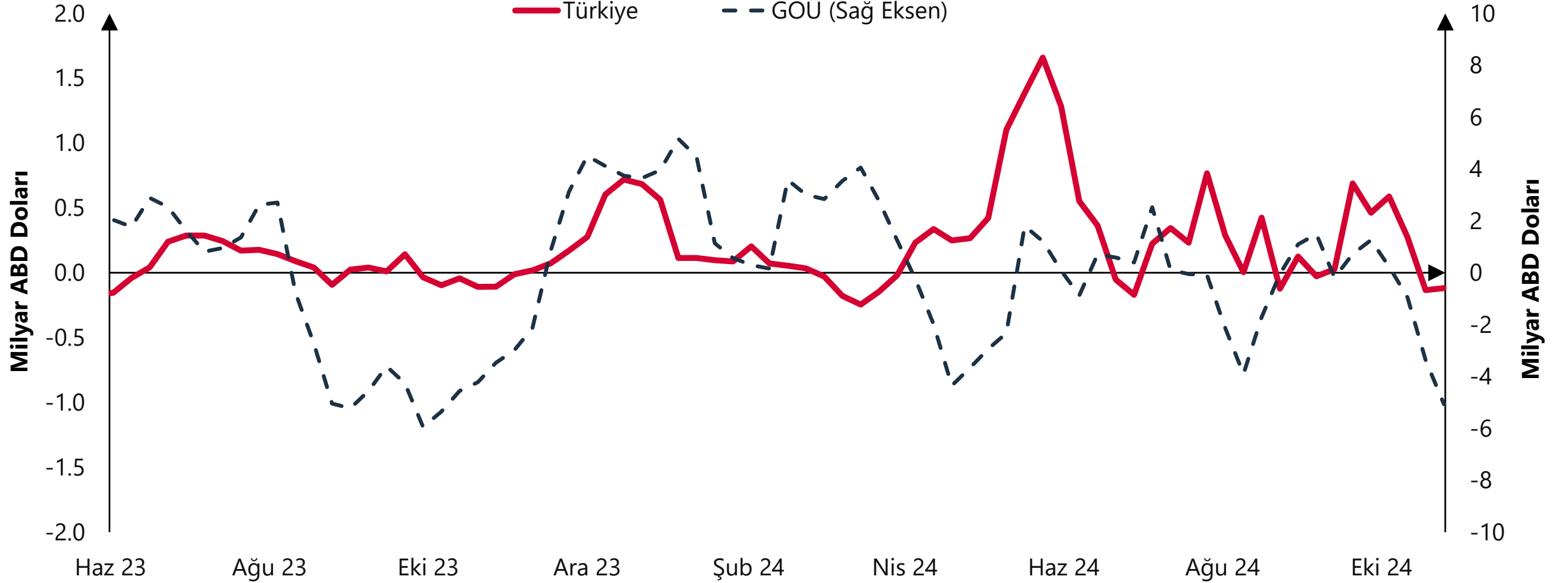
# TL mevduat payı artarken, KKM payı gerilemektedir.

## Mevduat Payı (%)



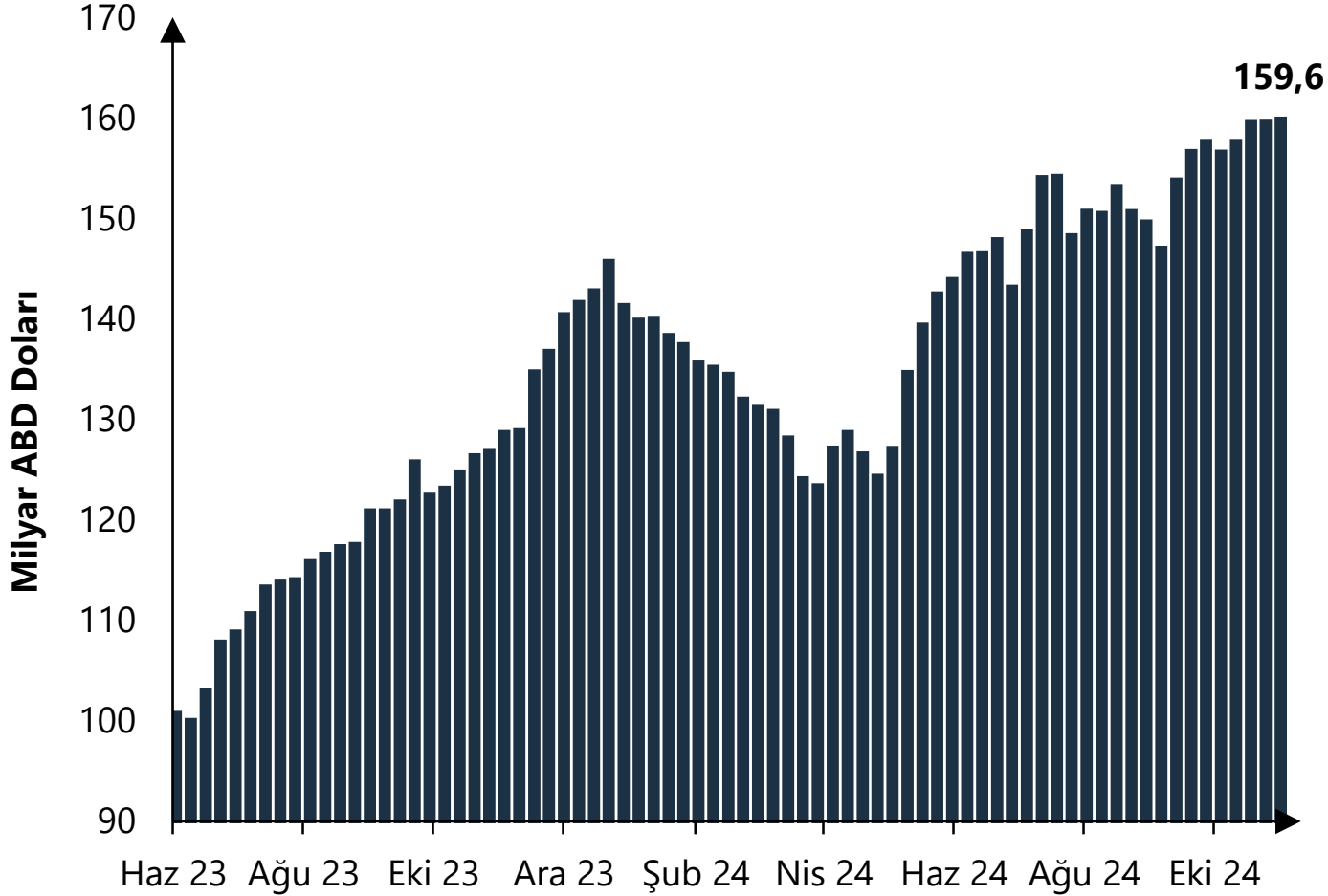
# Küresel piyasalarda azalan risk iştahı ile birlikte sermaye girişleri yavaşlamıştır.

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



# Sıkı para politikası duruşumuz rezervlere olumlu yansımaktadır.

## TCMB Brüt Rezervleri



### 1 Kasım 2024 TCMB Rezervleri (Milyar ABD Doları)

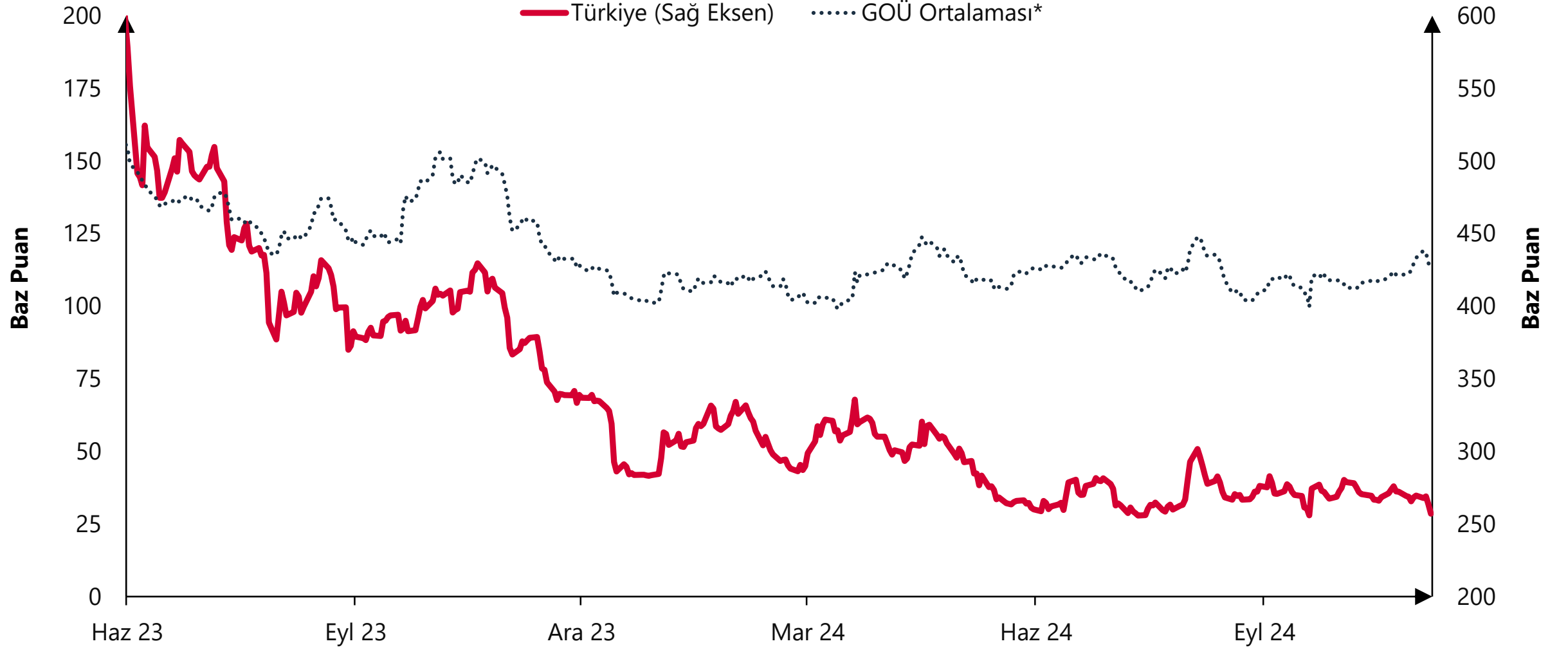
<b>Brüt Rezerv</b>	159,6
<b>Swap Hariç Net Rezerv</b> (Yurt içi Swap Dahil)	45,9

### 22 Mart 2024'e Göre Rezerv Değişimi (Milyar ABD Doları)

<b>Brüt Rezerv</b>	35,8
<b>Swap Hariç Net Rezerv</b> (Yurt içi Swap Dahil)	110,4

# Risk primi ılımlı seyrini sürdürdü.

## 5 Yıllık CDS Primi



# ORTA VADELİ TAHMİNLER

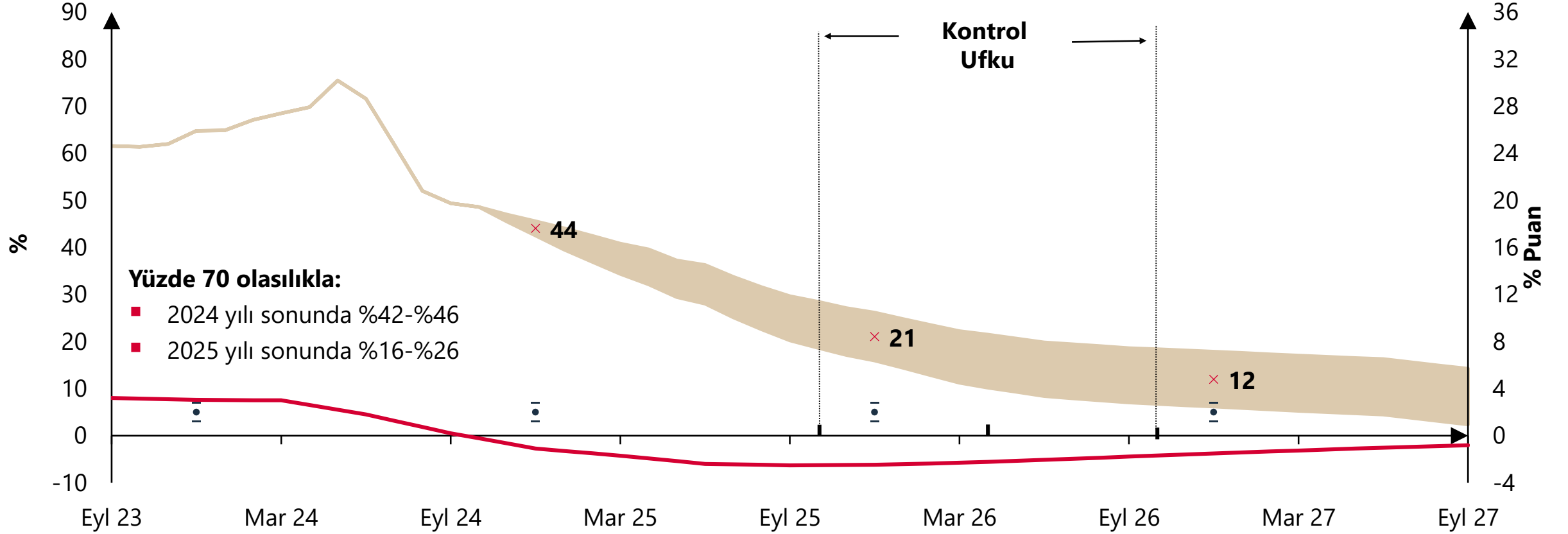
# Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

		ER 2024-III	ER 2024-IV
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2024	2,0	2,0
	2025	2,4	2,4
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2024	84,2	81,1
	2025	82,9	78,8
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2024	0,7	0,8
	2025	2,8	2,8
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)	2024	35,5	41,8
	2025	15,0	22,5

\* Türkiye'nin ihracat yaptığı 110 ülkenin büyüme oranları ve ihracattaki payları kullanılarak oluşturulmuştur.

# Enflasyon tahminleri 2024 için %44, 2025 için %21 ve 2026 için %12 olarak güncellenmiştir.

Tahmin Aralığı - Belirsizlik Aralığı • Enflasyon Hedefleri × Yıl Sonu Enflasyon Tahmini (Orta Nokta) — Çıktı Açığı (Sağ Eksen)

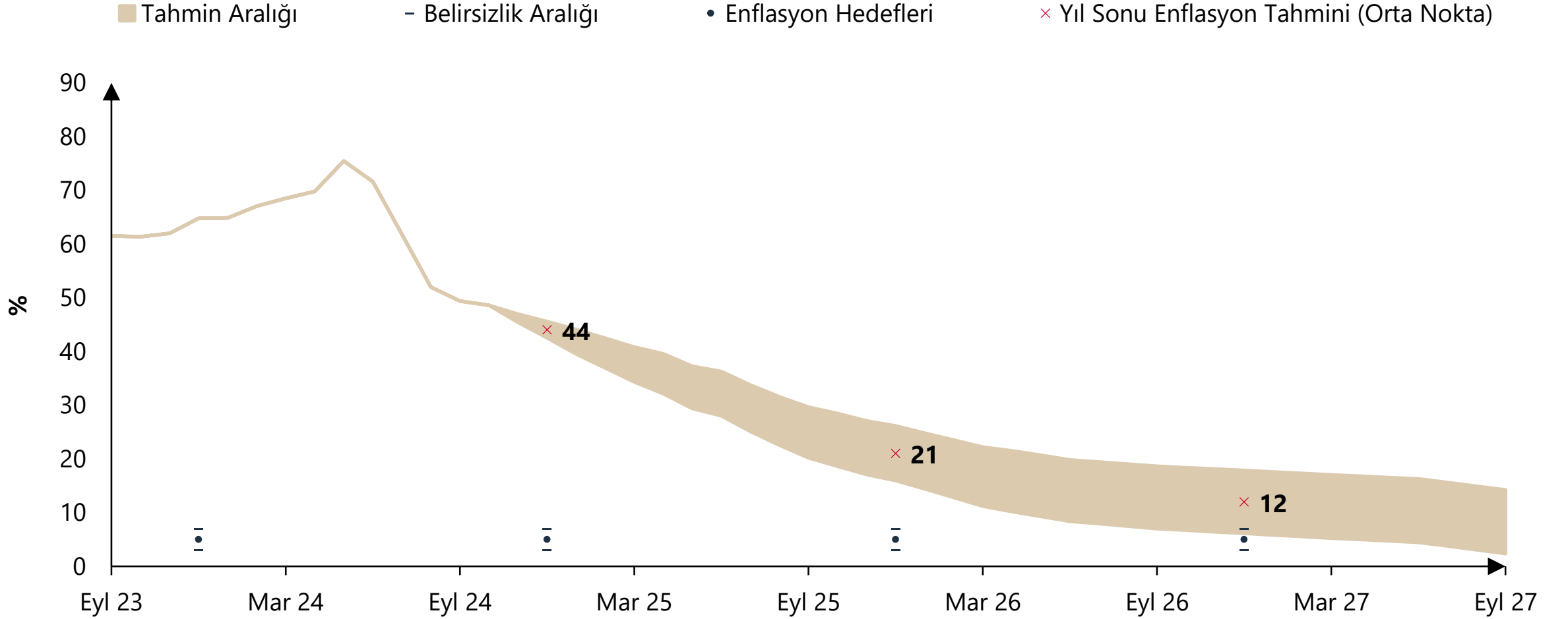


## Tahmin güncellenmesinde başlangıç koşulları ve enflasyon ataleti etkili olmuştur.

	2024	2025
ER 2024-III Yıl Sonu Tahmini (%)	38	14
ER 2024-IV Yıl Sonu Tahmini (%)	44	21
<b>ER 2024-III Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)</b>		
Gıda Fiyatları	+1,6	+1,9
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları	+0,2	+0,5
Çıktı Açığı	+0,3	+0,2
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-	+0,9
Başlangıç Koşulları, Enflasyon Ana Eğilimi ve Ataleti	+3,9	+3,5



# Sıkı para politikası duruşu kararlılıkla sürdürülecektir.



**Para politikasındaki sıkı duruş fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdürülecektir.**

**Aylık enflasyonun ana eğilimi belirgin ve kalıcı bir düşüş gösterene kadar**

- Ana eğilim göstergeleri
- İç talep ve ithalat göstergeleri
- Finansal koşulları betimleyen göstergeler

**Enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar**

- Geniş kapsamlı enflasyon beklentisi göstergeleri



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# 2024-IV ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Dr. Fatih Karahan  
Başkan

8 KASIM 2024

ANKARA

