

2026-III ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Dr. Fatih Karahan
Başkan

13 AĞUSTOS 2026

İSTANBUL



Sunum Planı

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

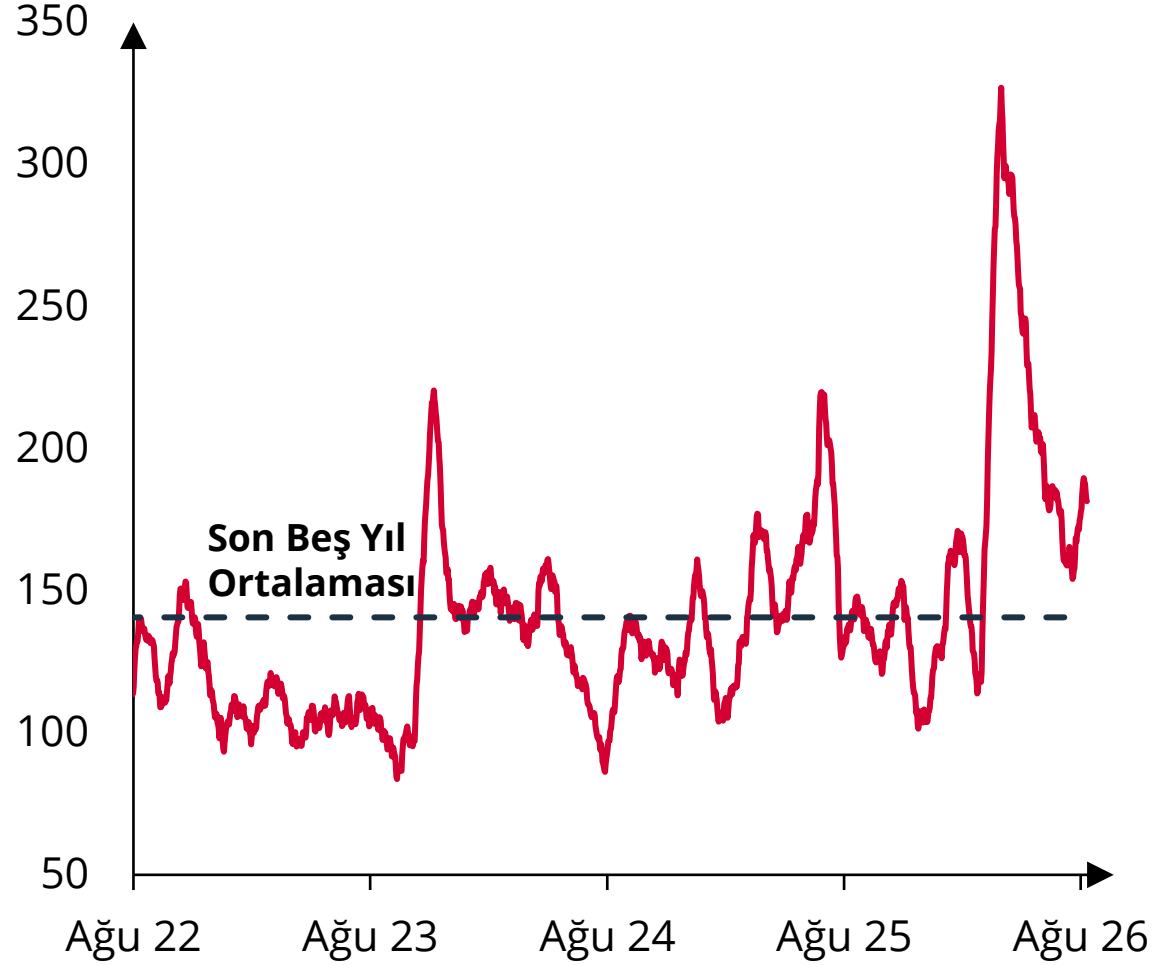
Kutular

- Para Politikasının Kartla Yapılan Harcamalara Etkisi
- Firma Görüşmelerinden Elde Edilen Bulgular
- İktisadi Faaliyet Koşullarının Firma Girişlerine Etkisi: Nicelik mi Nitelik mi?
- Gıda Enflasyonunda Arz ve Maliyet Dinamikleri
- Yukarı Yönlü Maliyet Sürprizlerinin Firma Beklentilerine Aktarımı: Talep Koşulları ve Dezenflasyon Dönemi

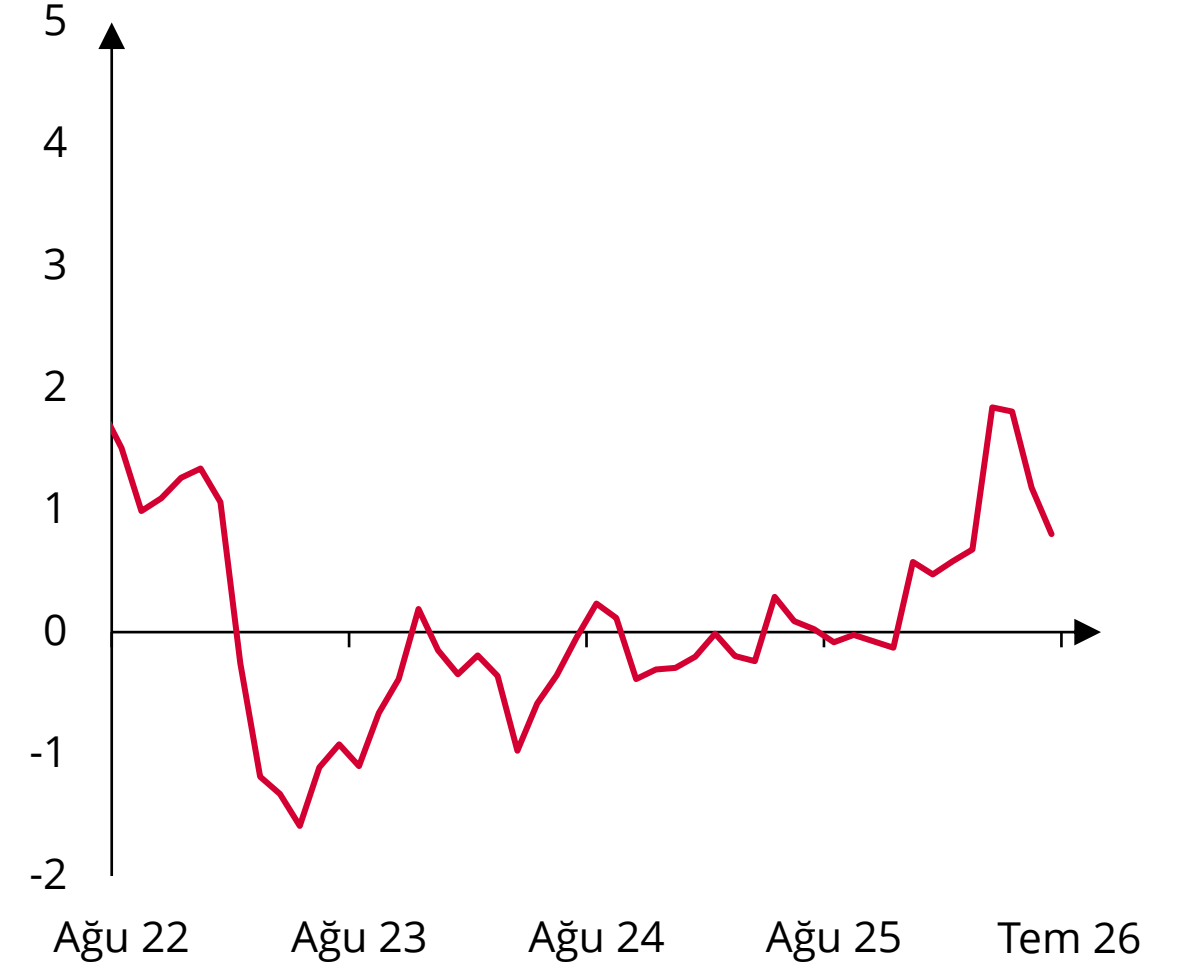
KÜRESEL EKONOMİ

Jeopolitik belirsizlikler ve küresel arz zincirlerinde aksamalar devam etmektedir.

Jeopolitik Riskler Endeksi*

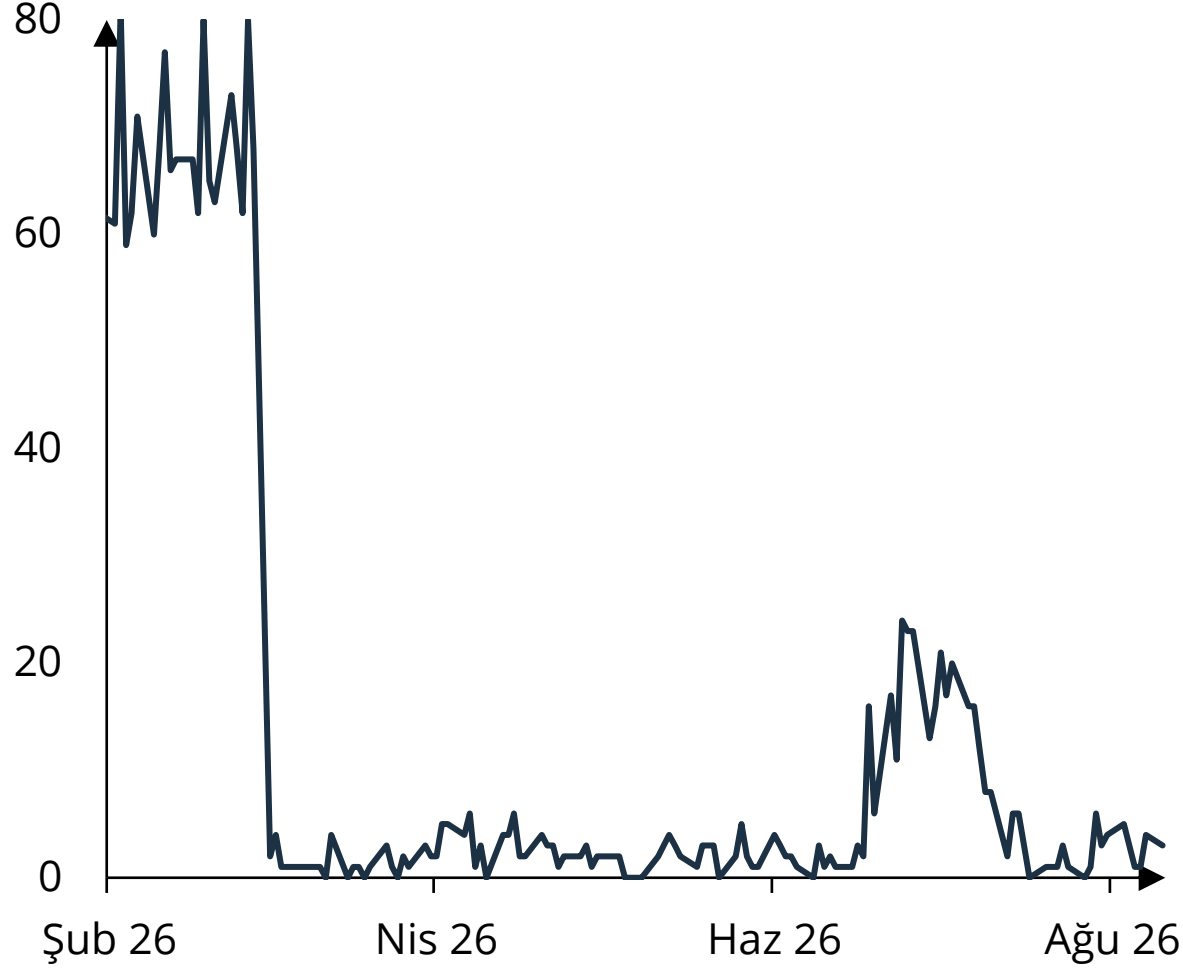


Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi

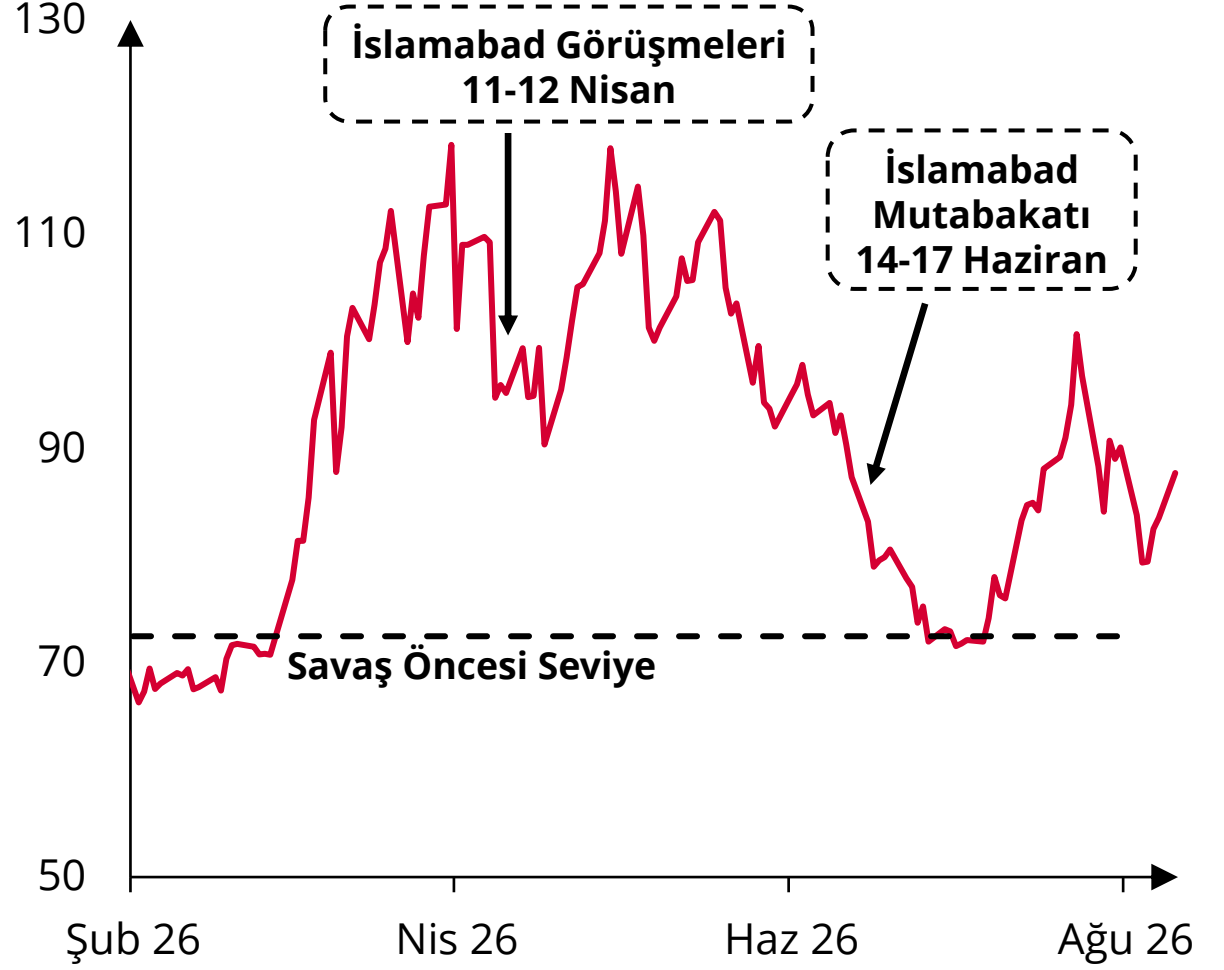


Petrol fiyatları yüksek ve oynak seyretmektedir.

Hürmüz Boğazı Gemi Geçişleri (Adet)

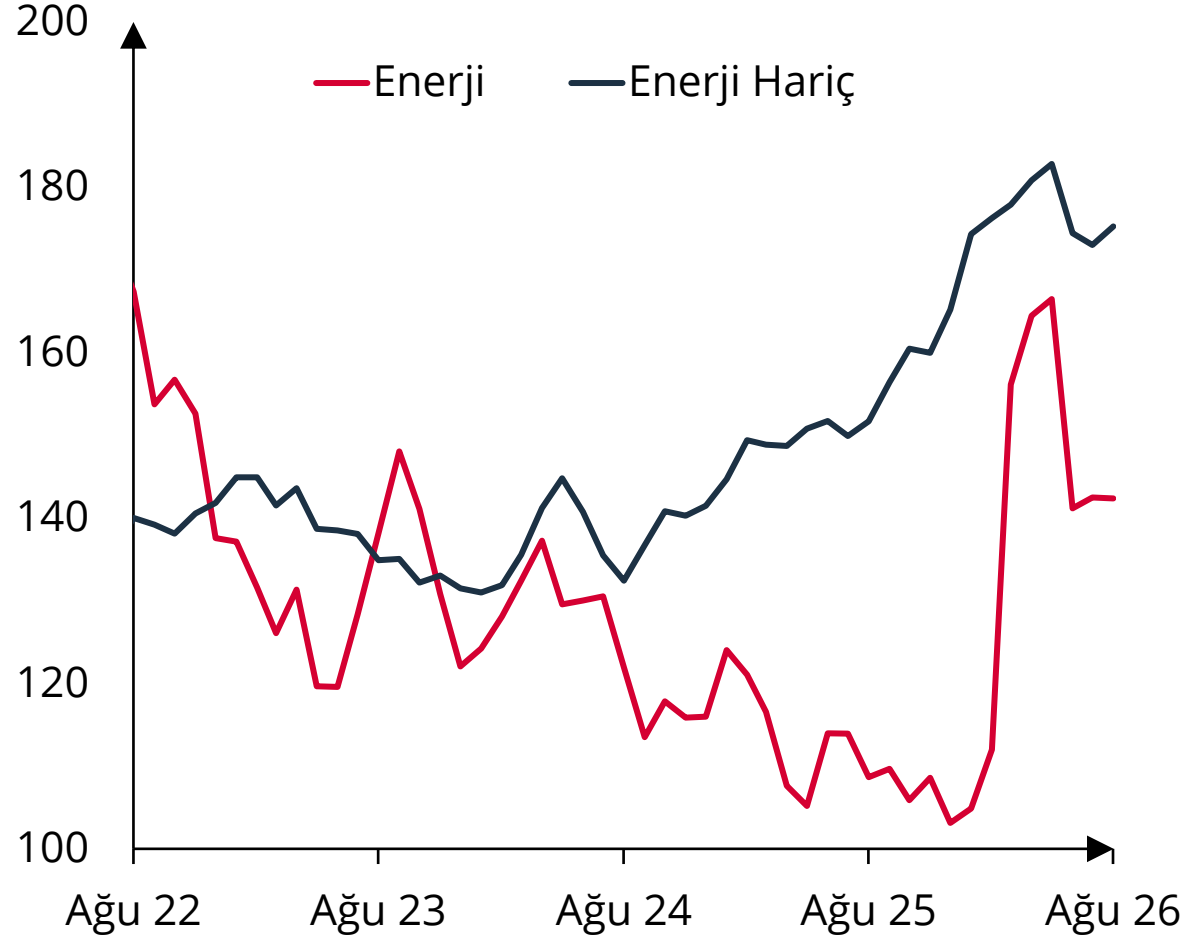


Brent Petrol Fiyatları (ABD Doları/Varil)

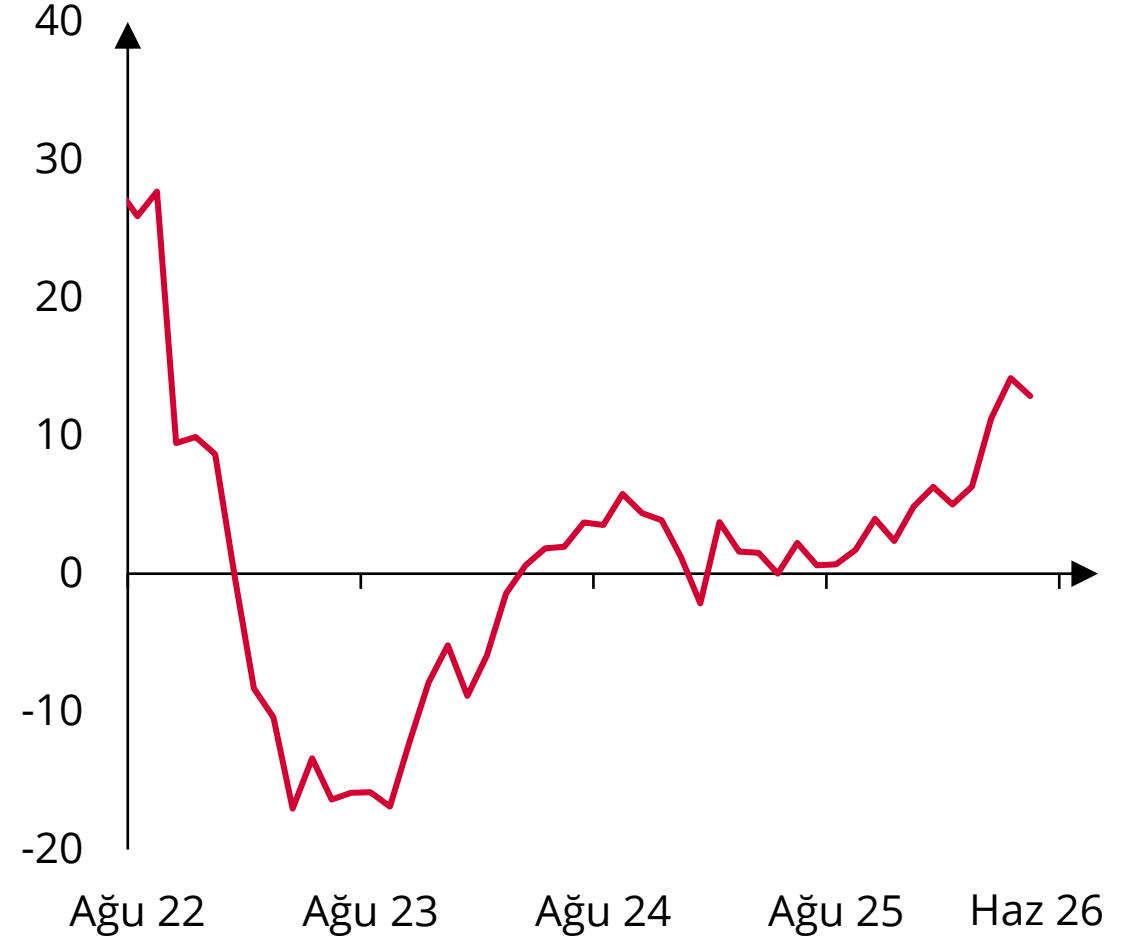


İthalat fiyatları emtia genelindeki değerlenme kaynaklı olarak artmıştır.

Emtia Fiyat Endeksleri* (Aylık Ortalama)

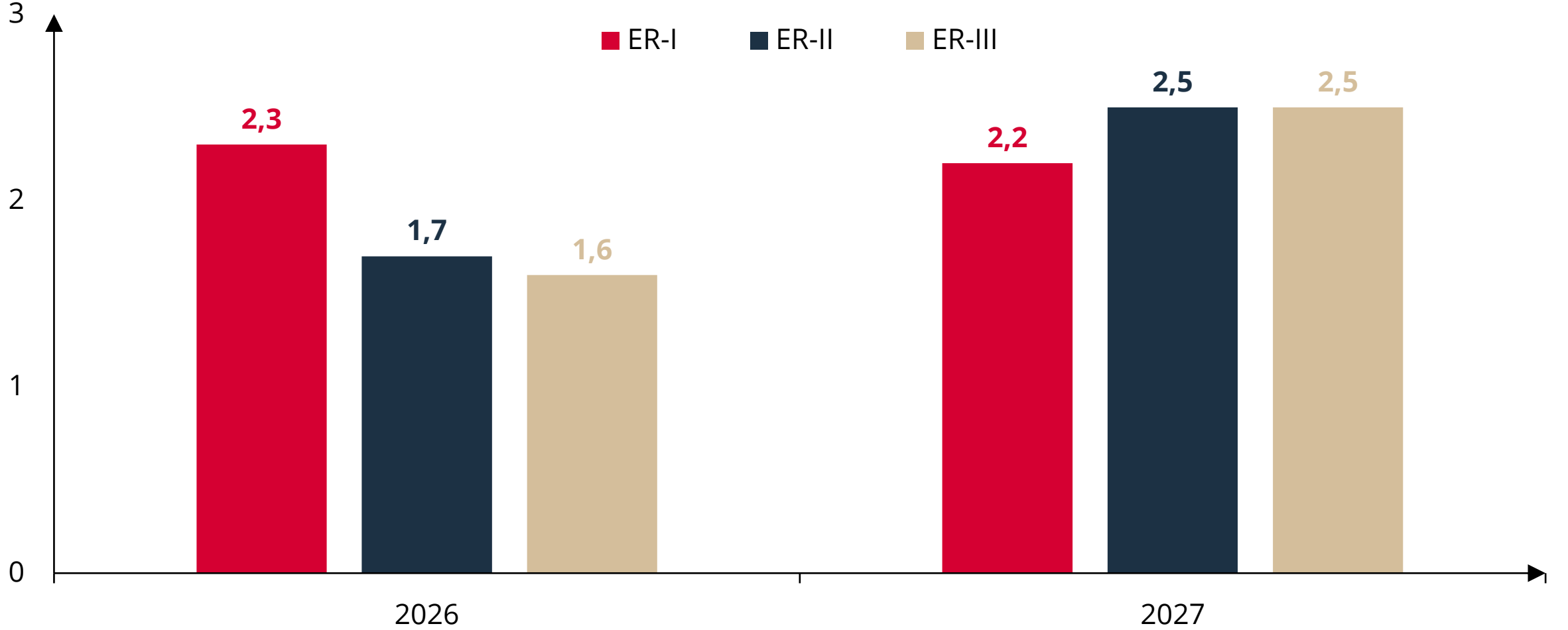


İthalat Birim Değer Endeksi (ABD Doları, Yıllık % Değişim)



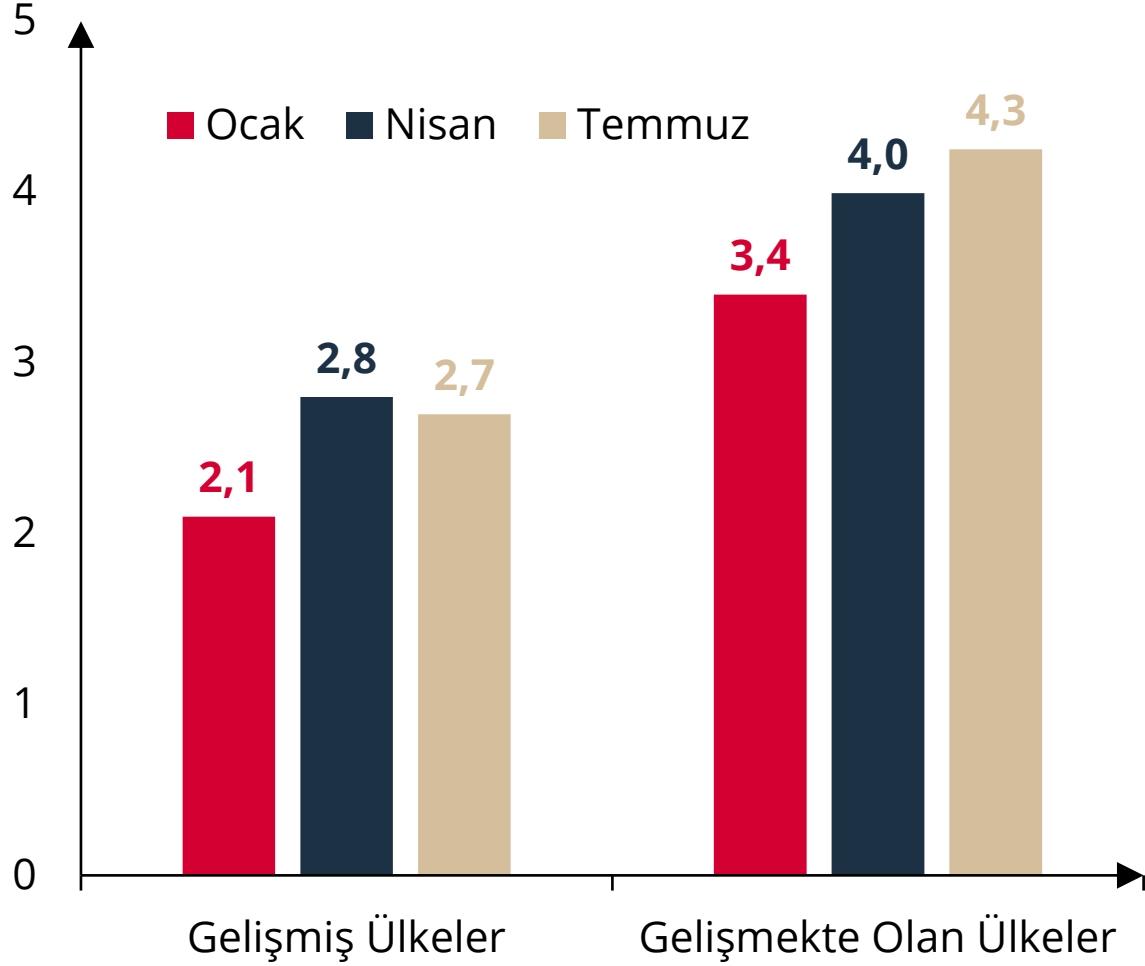
Küresel büyümenin 2026 'da zayıf kalarak 2027'de toparlanması beklenmektedir.

İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme Endeksi (Yıllık Büyüme, %)

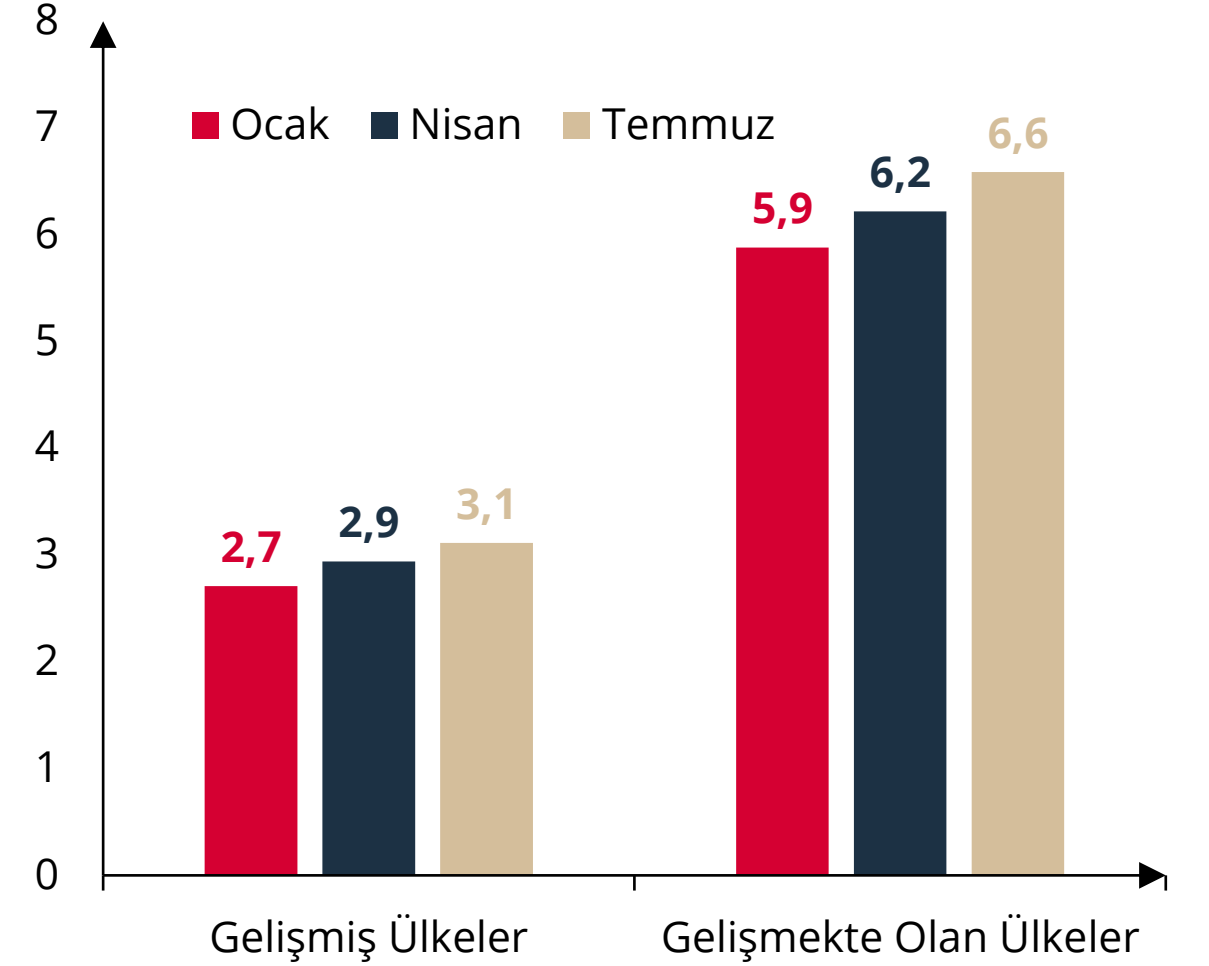


Küresel enflasyon ve politika faizi beklentilerinin yukarı güncellenmesi sürmüştür.

2026 Enflasyon Beklentileri (Yıl Sonu, Basit Ortalama, %)

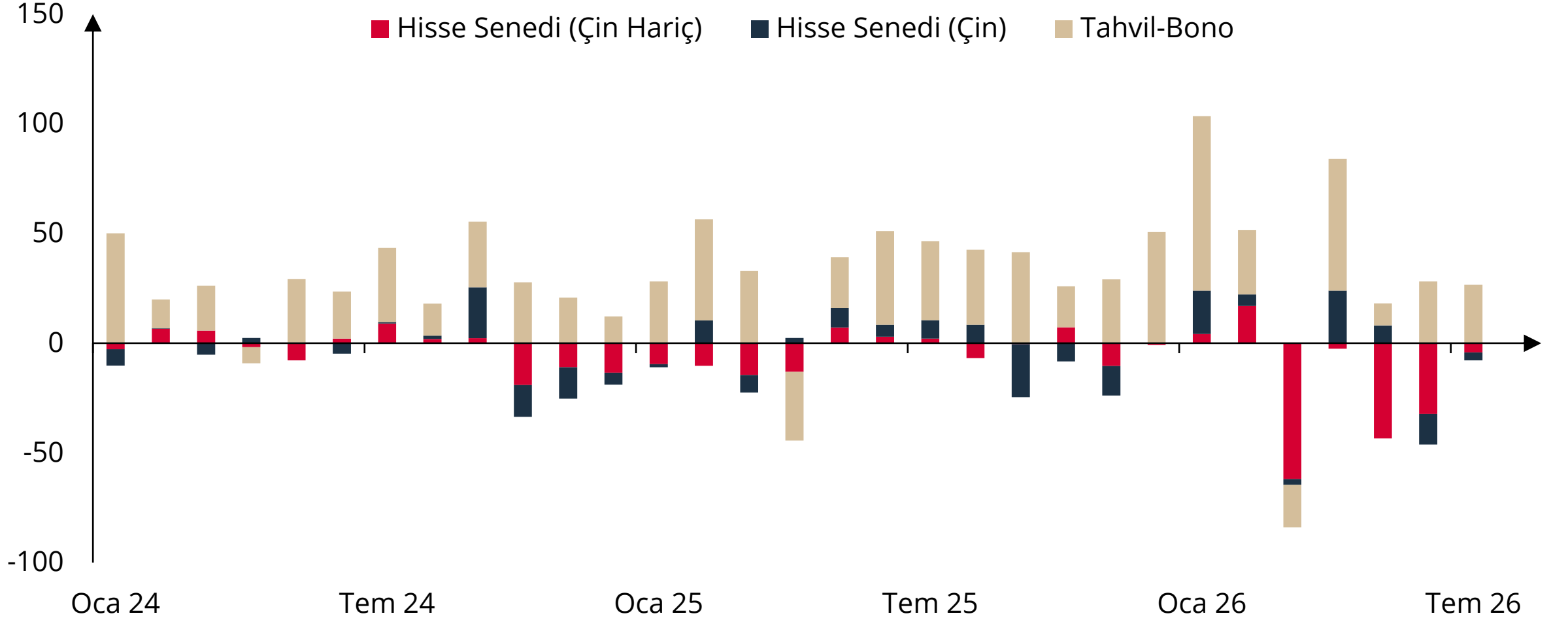


2026 Politika Faizi Beklentileri* (Yıl Sonu, Basit Ortalama, %)



GOÜ portföy akımlarında oynaklık artmıştır.

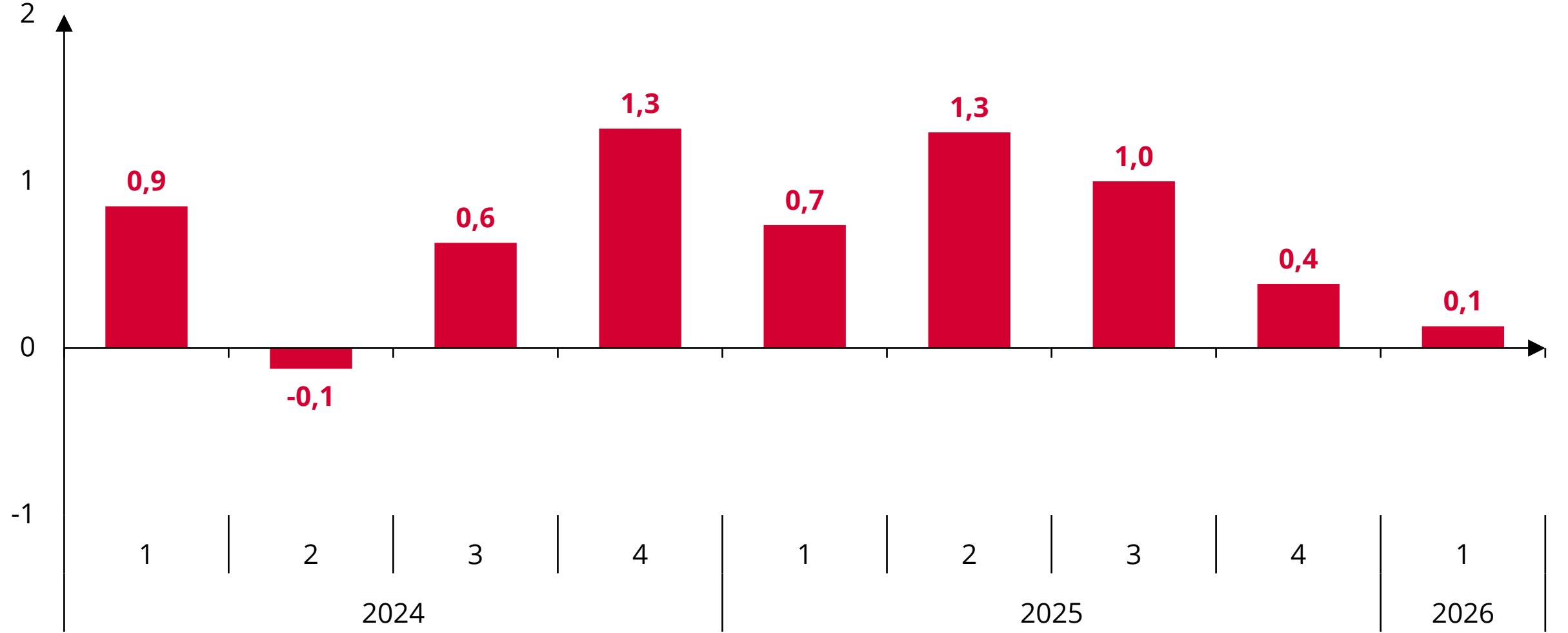
GOÜ'ye Portföy Akımları (Aylık, Milyar ABD Doları)



İKTİSADİ FAALİYET

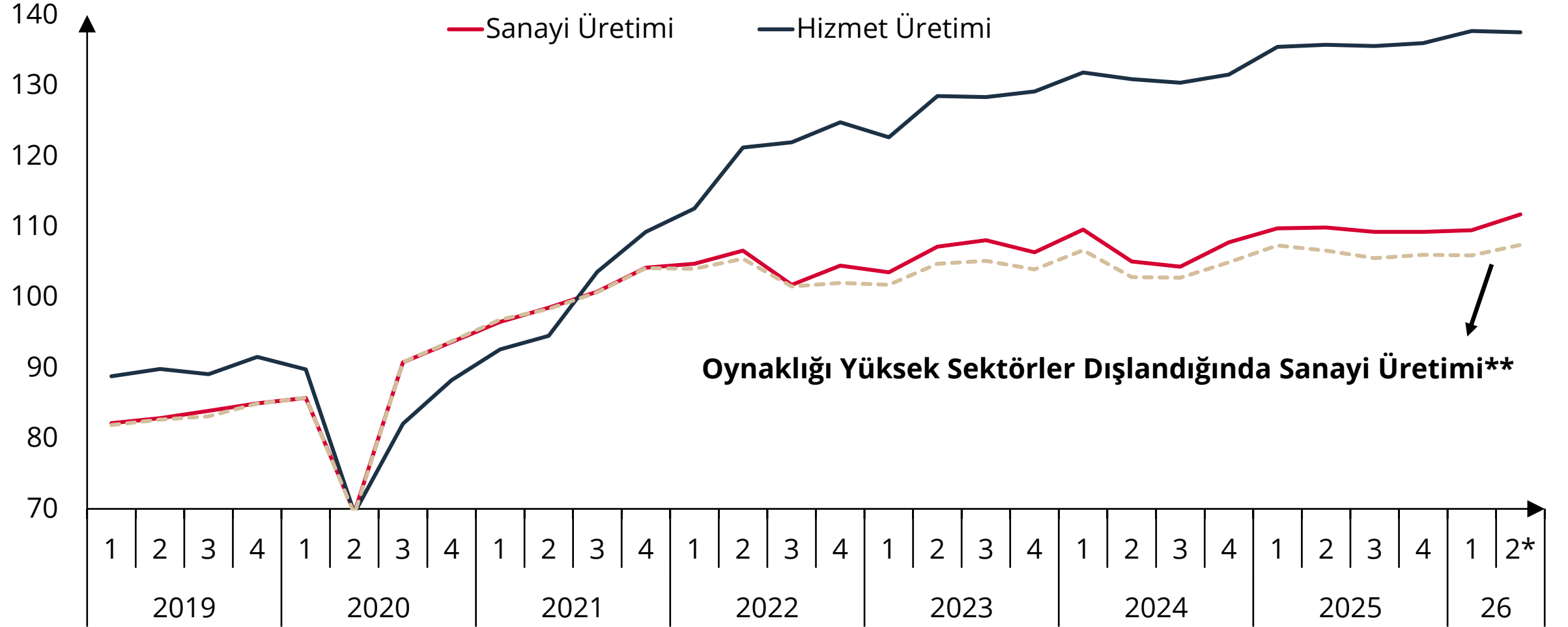
İlk çeyrekte büyüme yavaşlamaya devam etmiştir.

Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, Çeyreklik % Değişim)



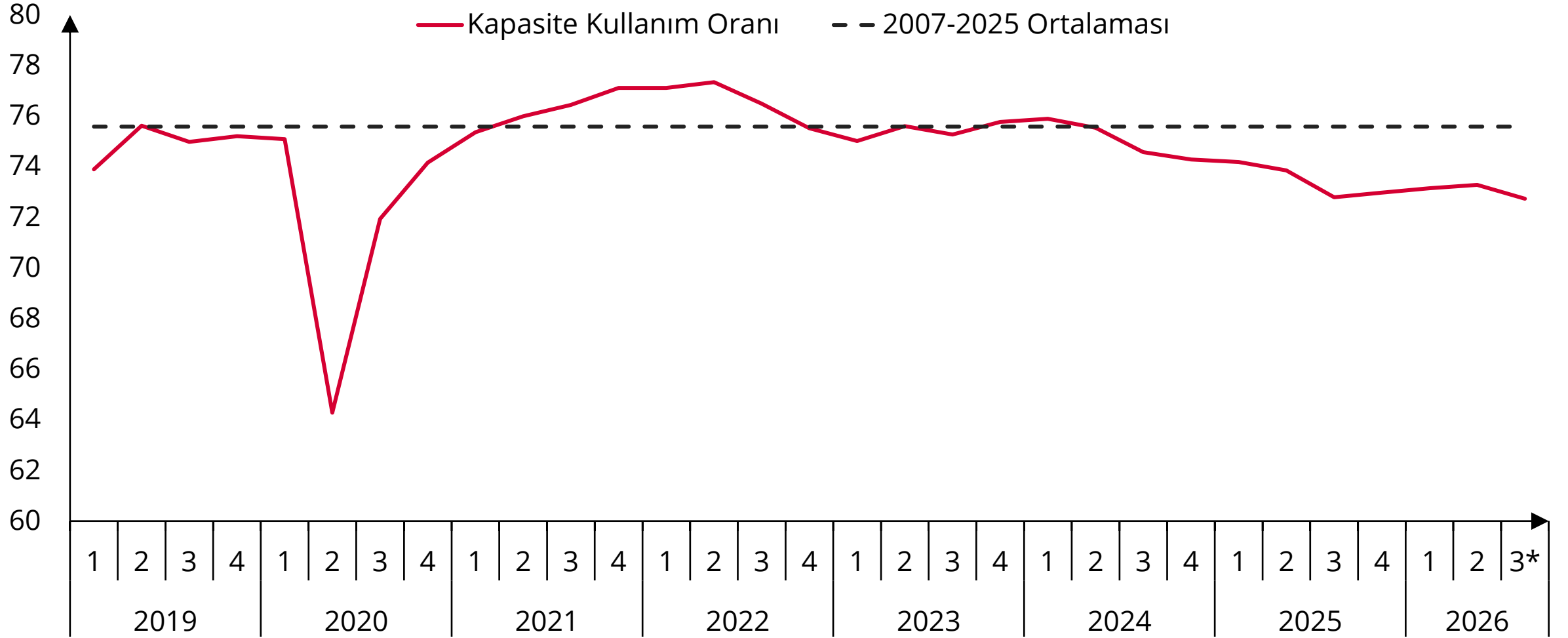
İkinci çeyrekte hizmet üretimi yataya yakın seyrederken sanayi üretimi artmıştır.

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



Kapasite kullanımı zayıf seyretmektedir.

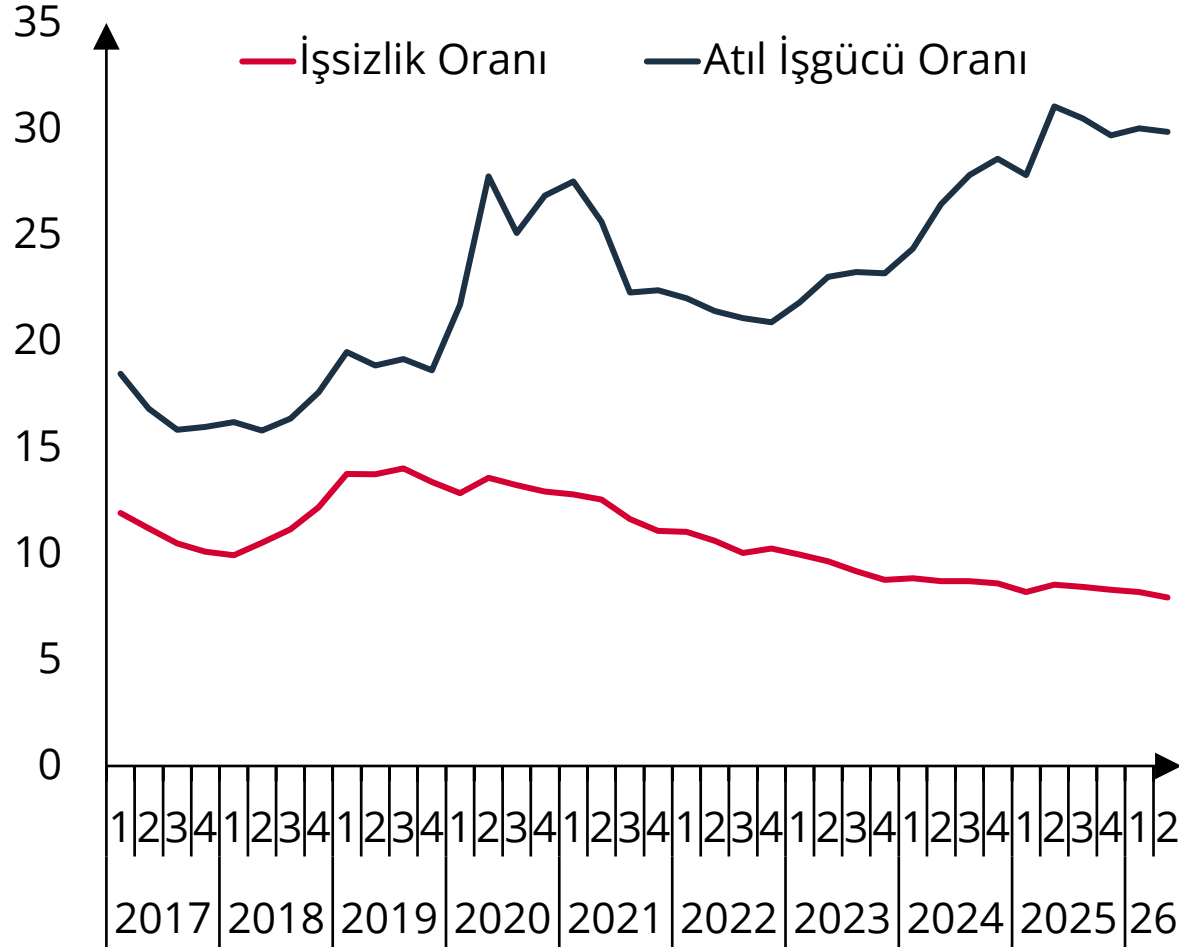
Kapasite Kullanım Oranı** (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



İşgücü piyasası manşet işsizlik oranının ima ettiğine kıyasla daha az sıkıdır.

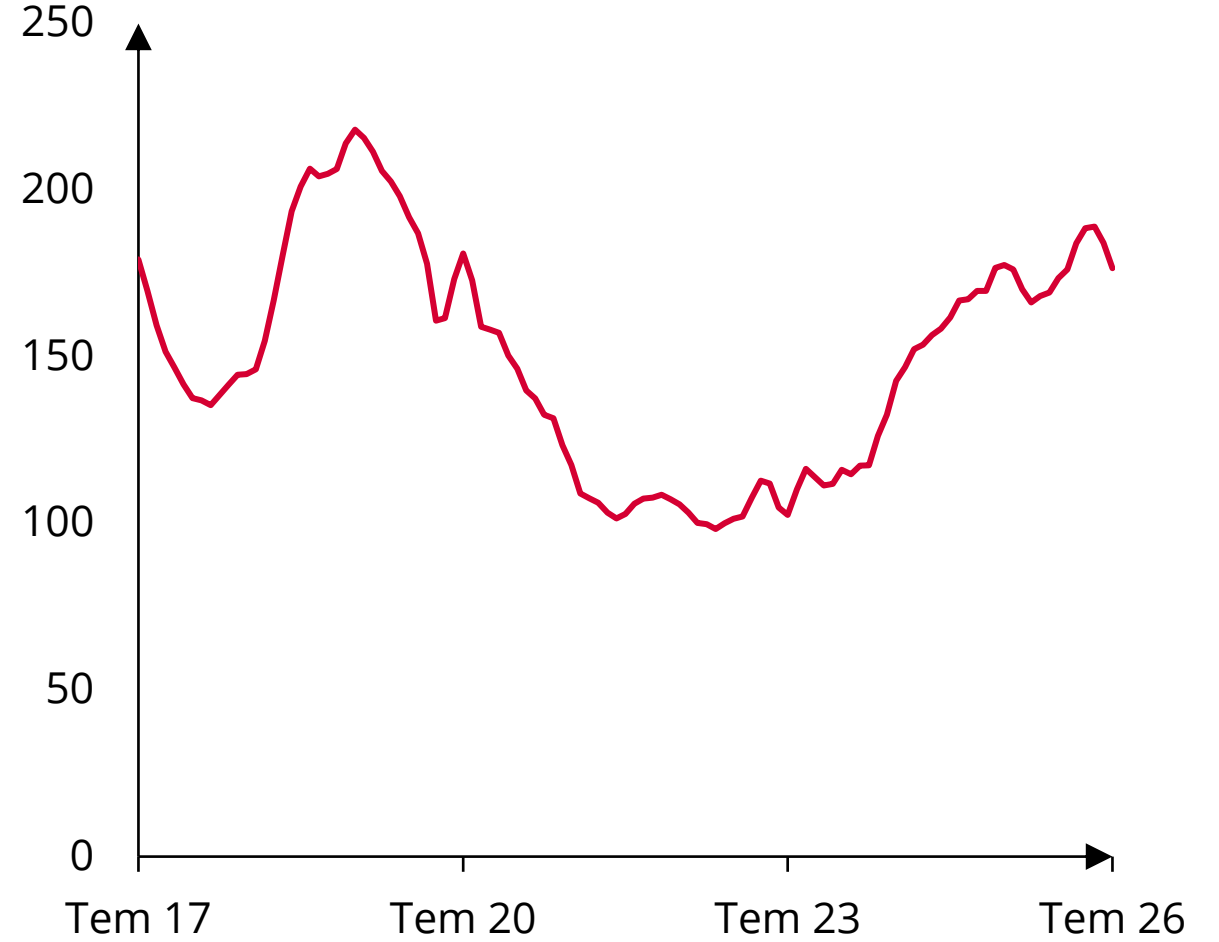
İşgücü Piyasası Göstergeleri

(Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



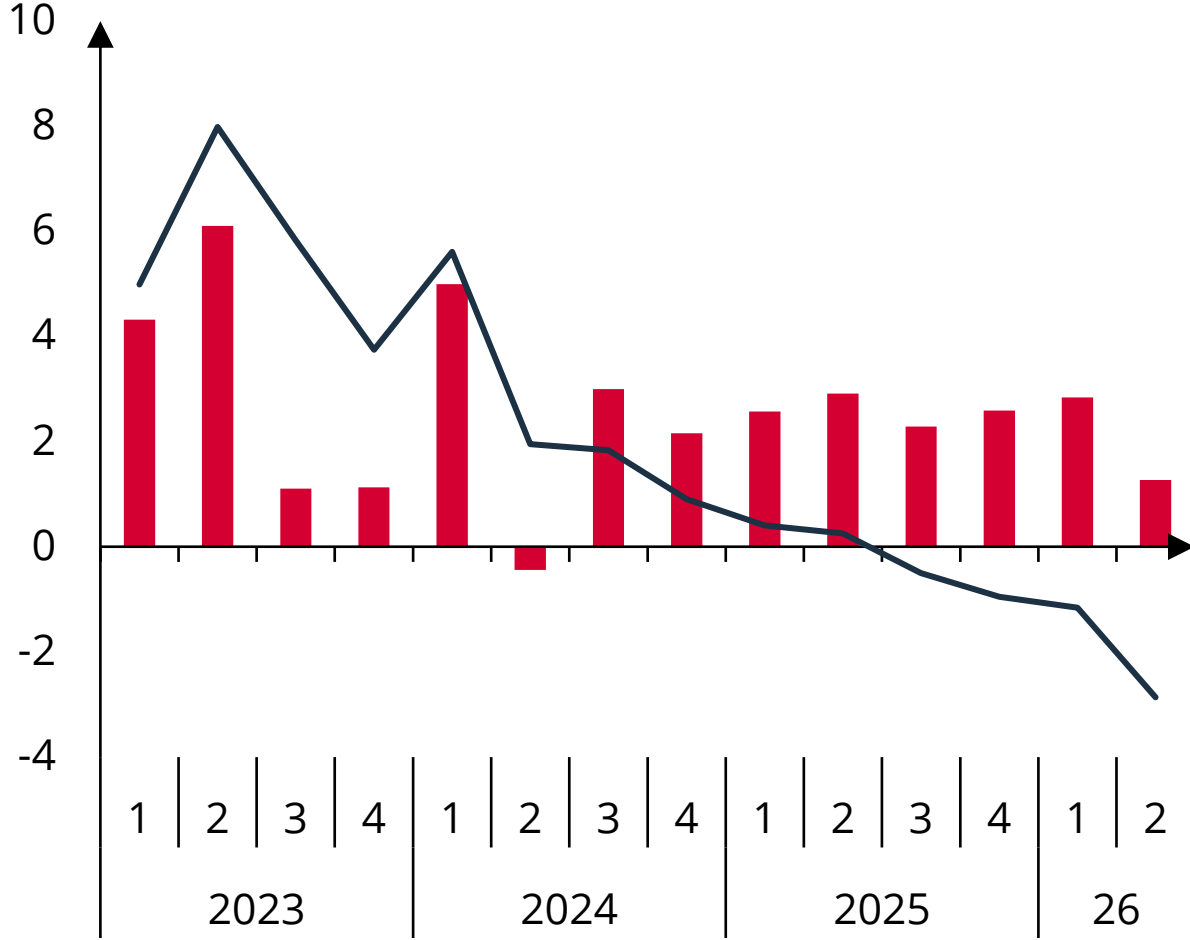
İlan Başına Başvuru Sayısı

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Hareketli Ortalama)

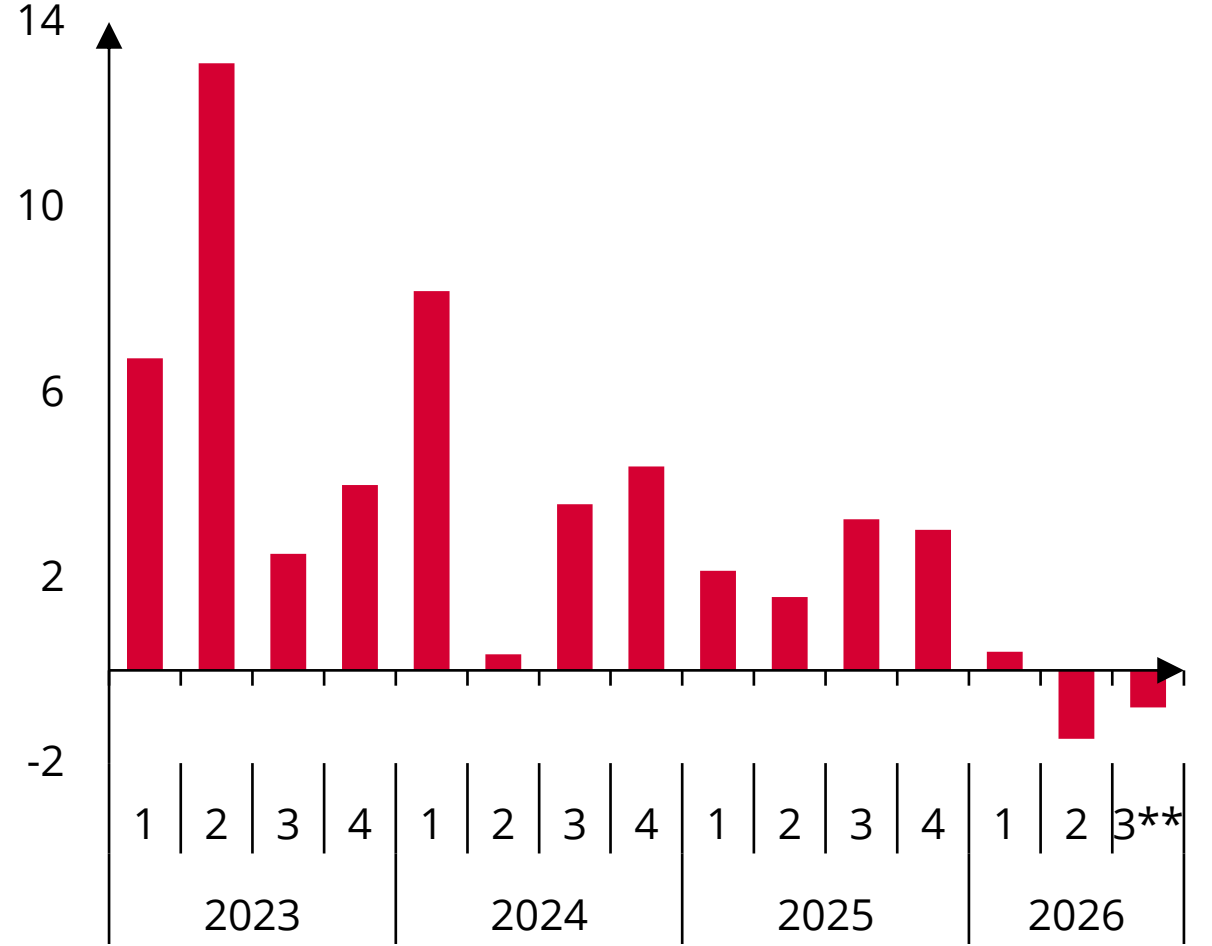


İç talepteki zayıf seyir belirginleşmiştir.

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



Toplam Kart Harcamaları** (MTA, Reel, Çeyreklik % Değişim)



Göstergeler talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğuna işaret etmektedir.

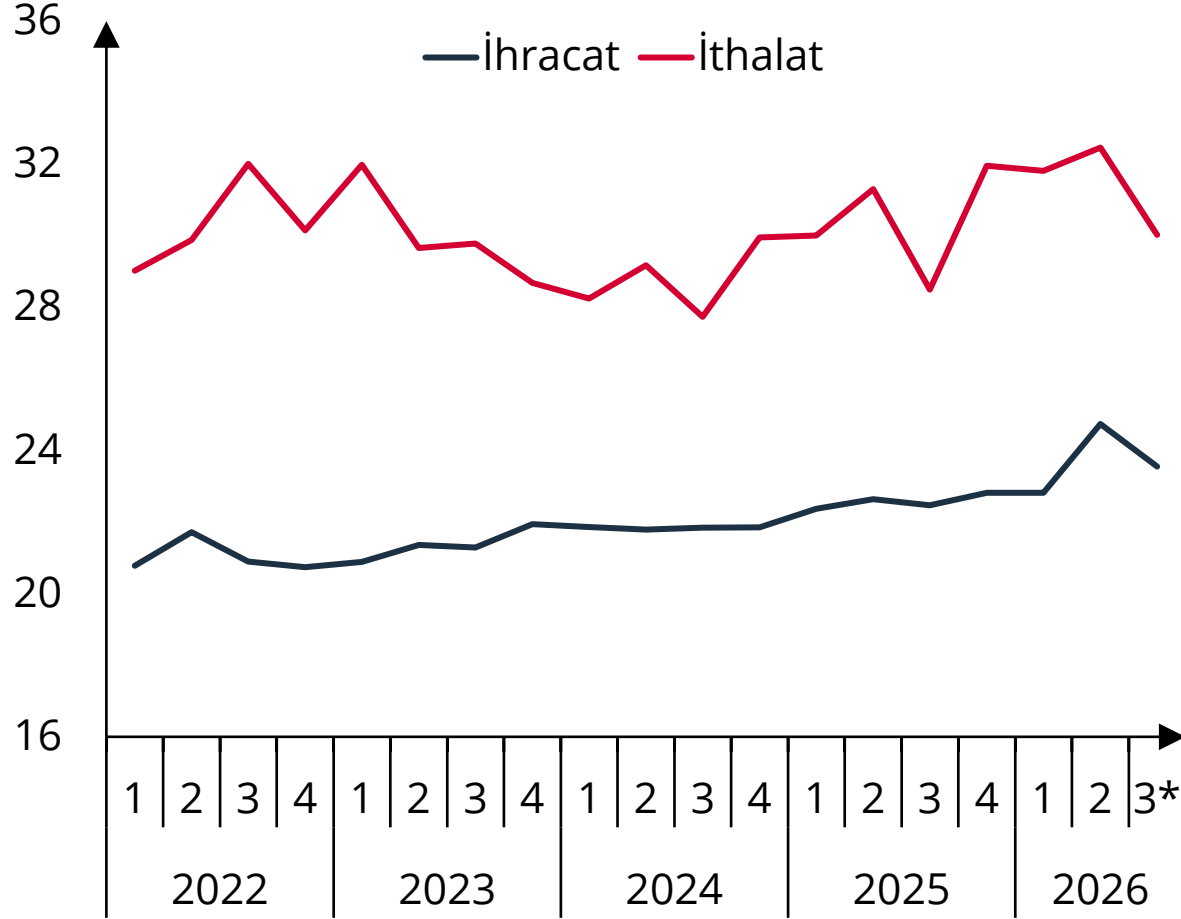
Çıktı Açığı* (%)



İkinci çeyrekte dış ticaret dengesinde iyileşme görülmüştür.

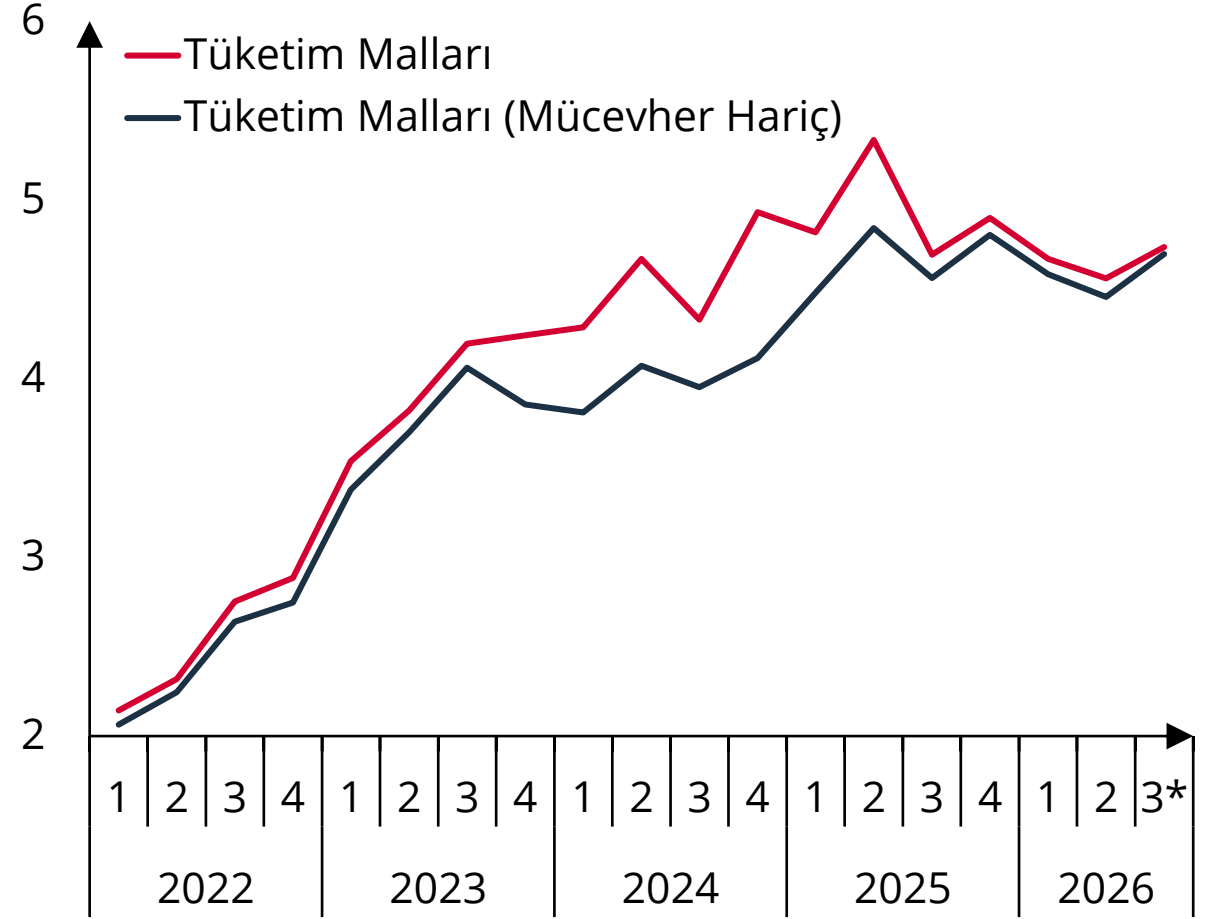
İhracat ve İthalat**

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



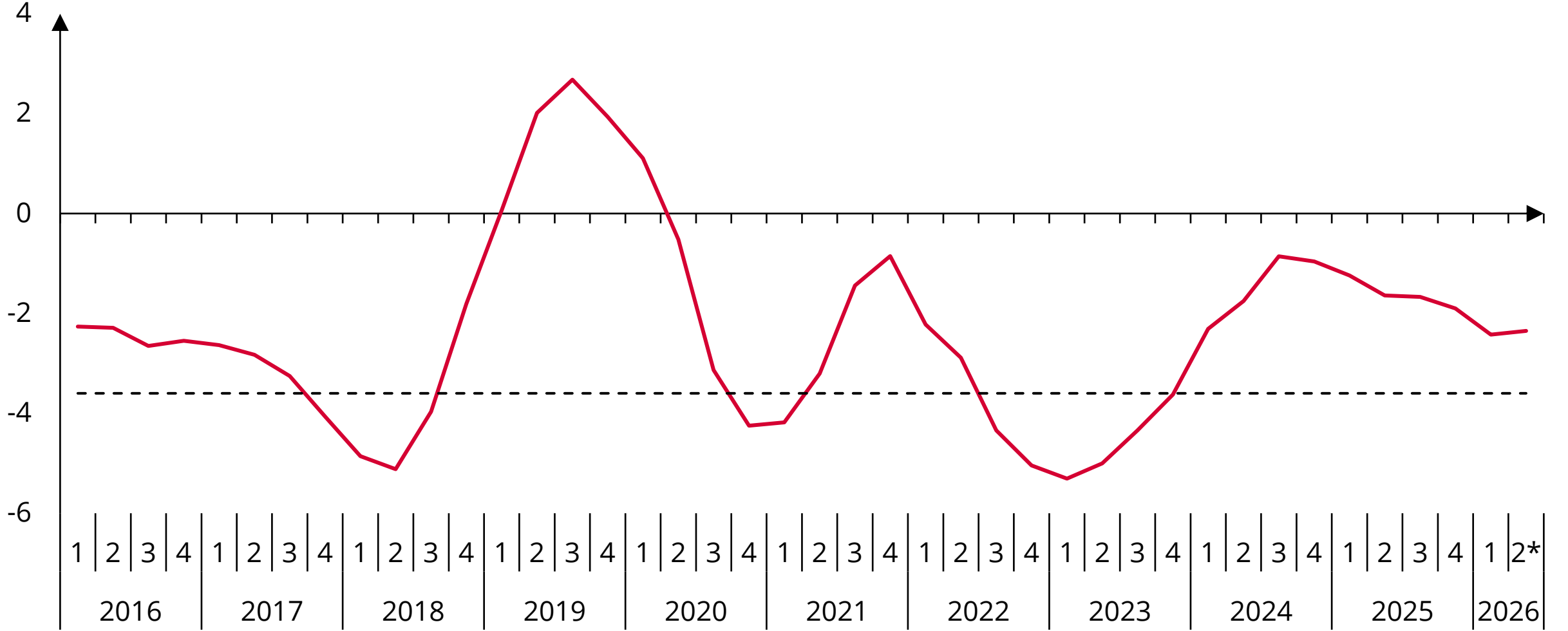
Tüketim Malları İthalatı**

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Cari işlemler açığı ikinci çeyrek itibarıyla tarihsel ortalamalarının altındadır.

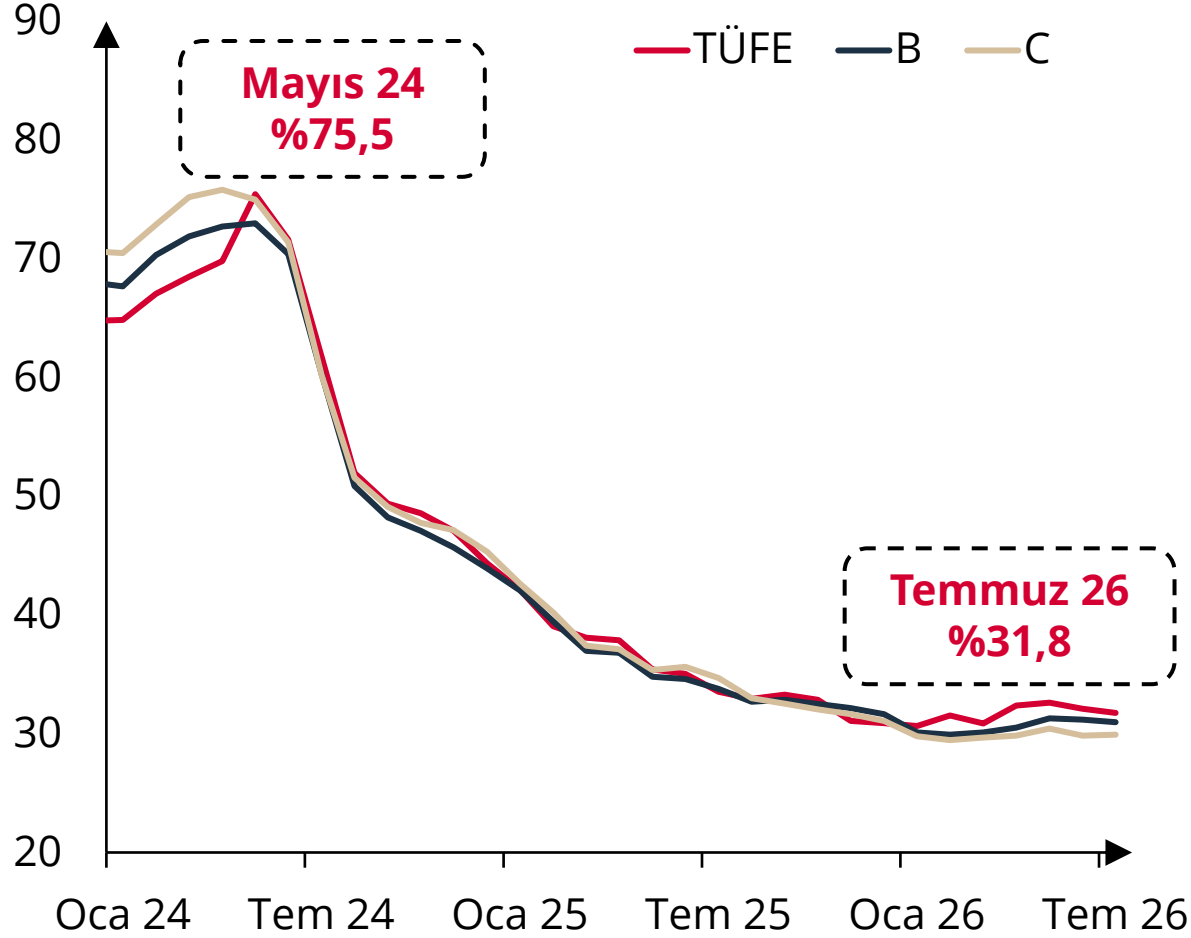
Cari Denge/GSYH* (%)



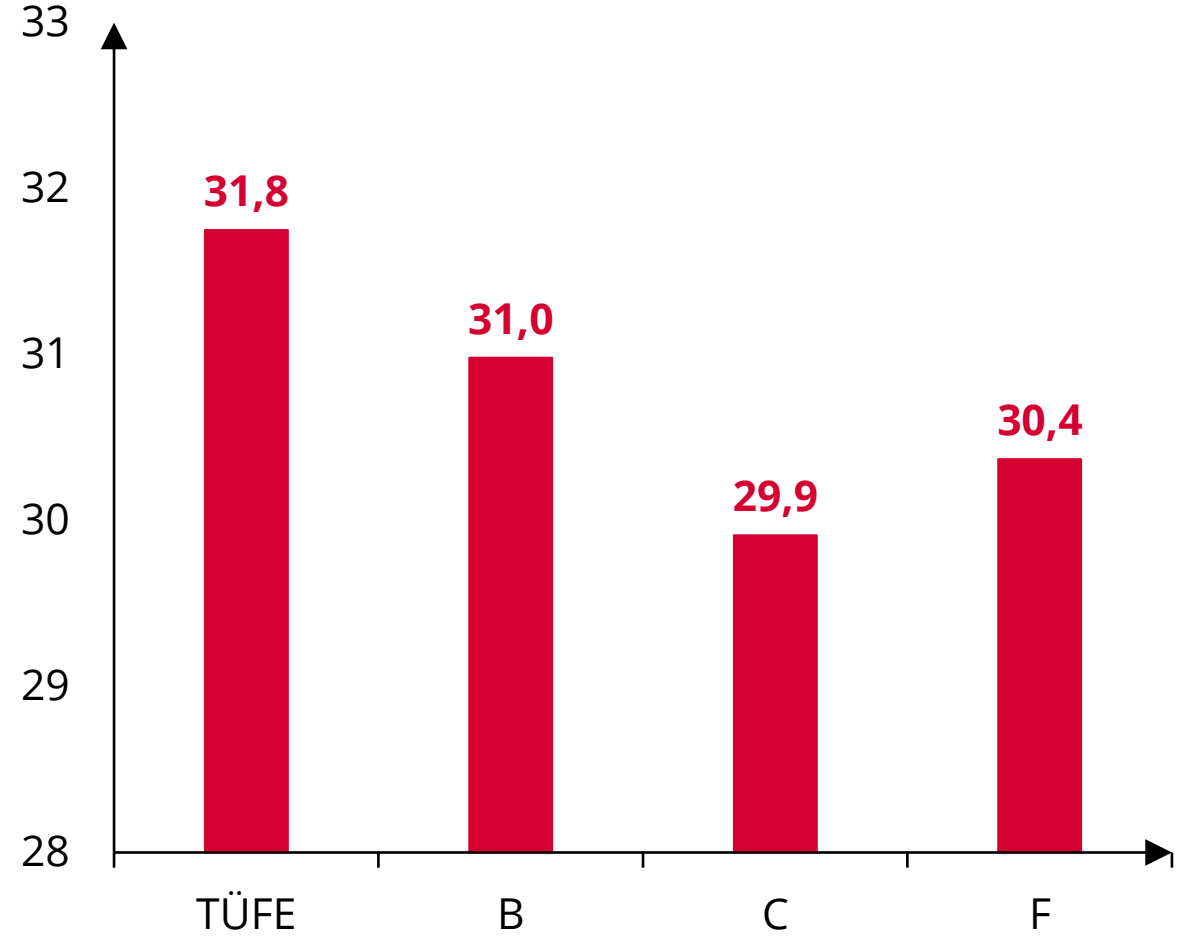
ENFLASYON

Dezenflasyon süreci arz yönlü baskılarla yavaşlamıştır.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)

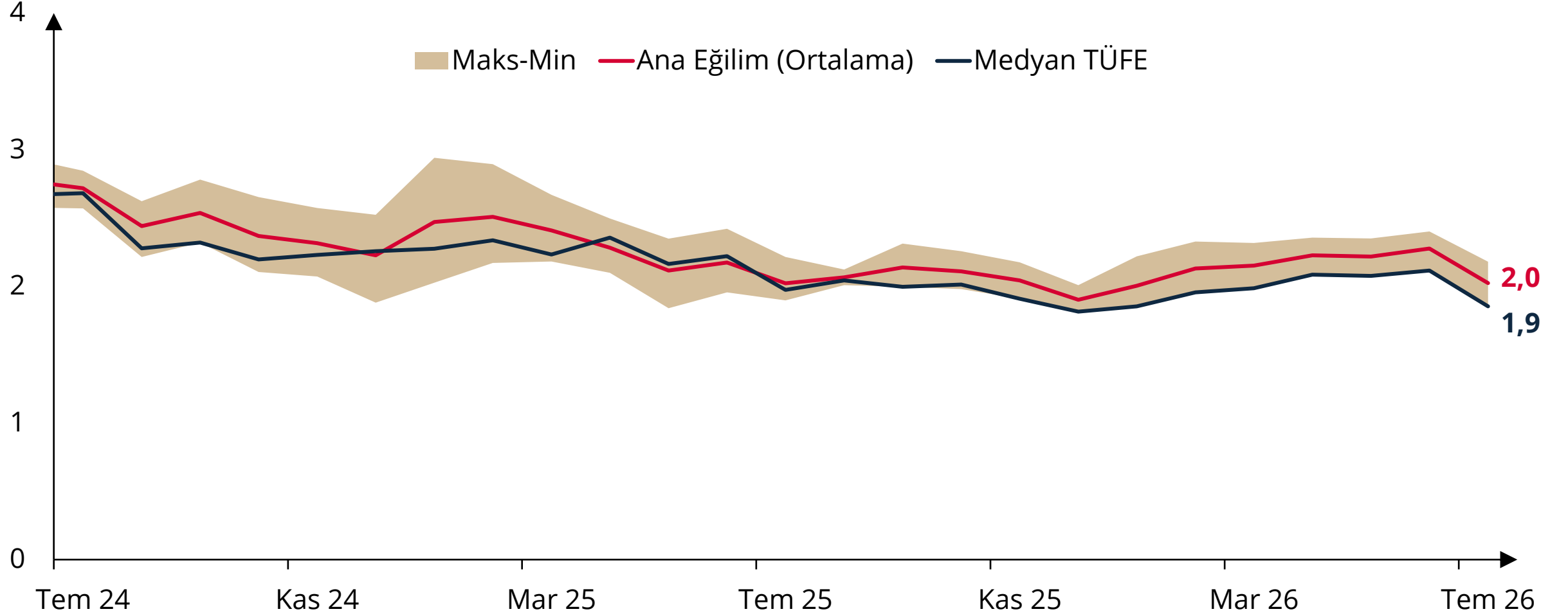


TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Temmuz Yıllık % Değişim)



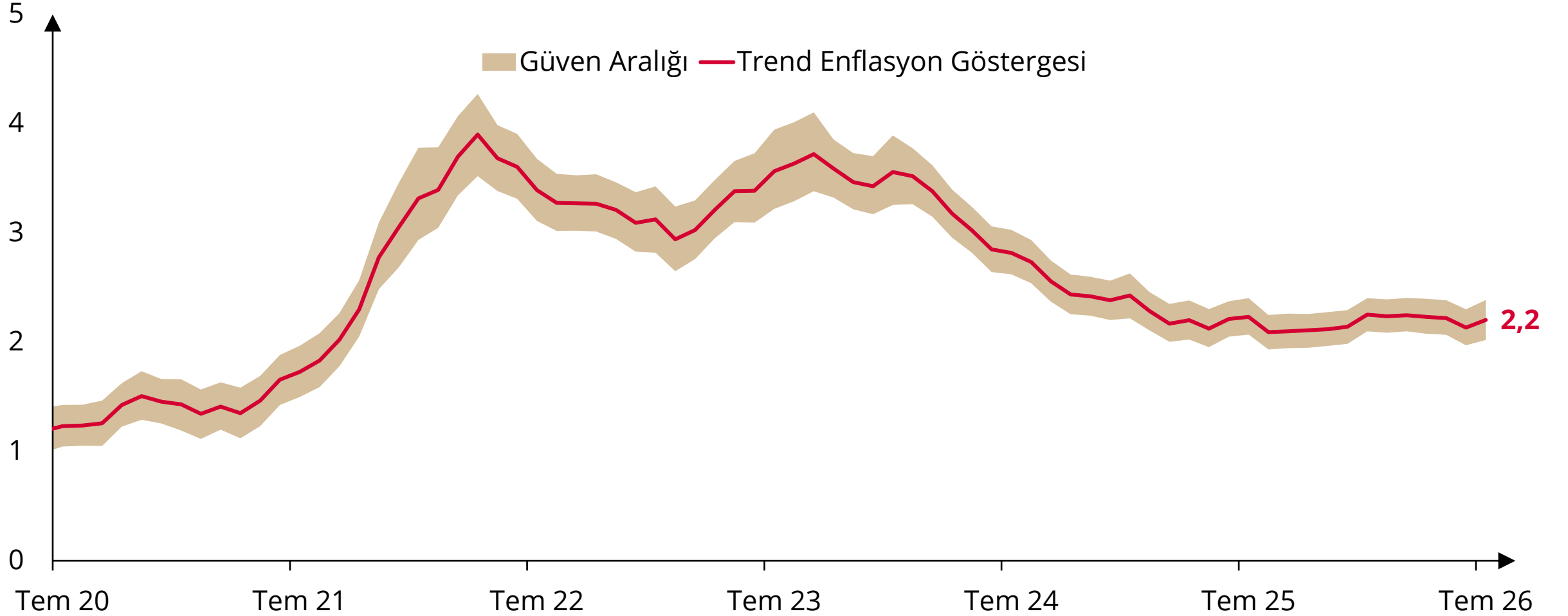
Enflasyonun ana eğilimi temmuz ayında gerilemiştir.

Medyan ve Ana Eğilim* (Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)



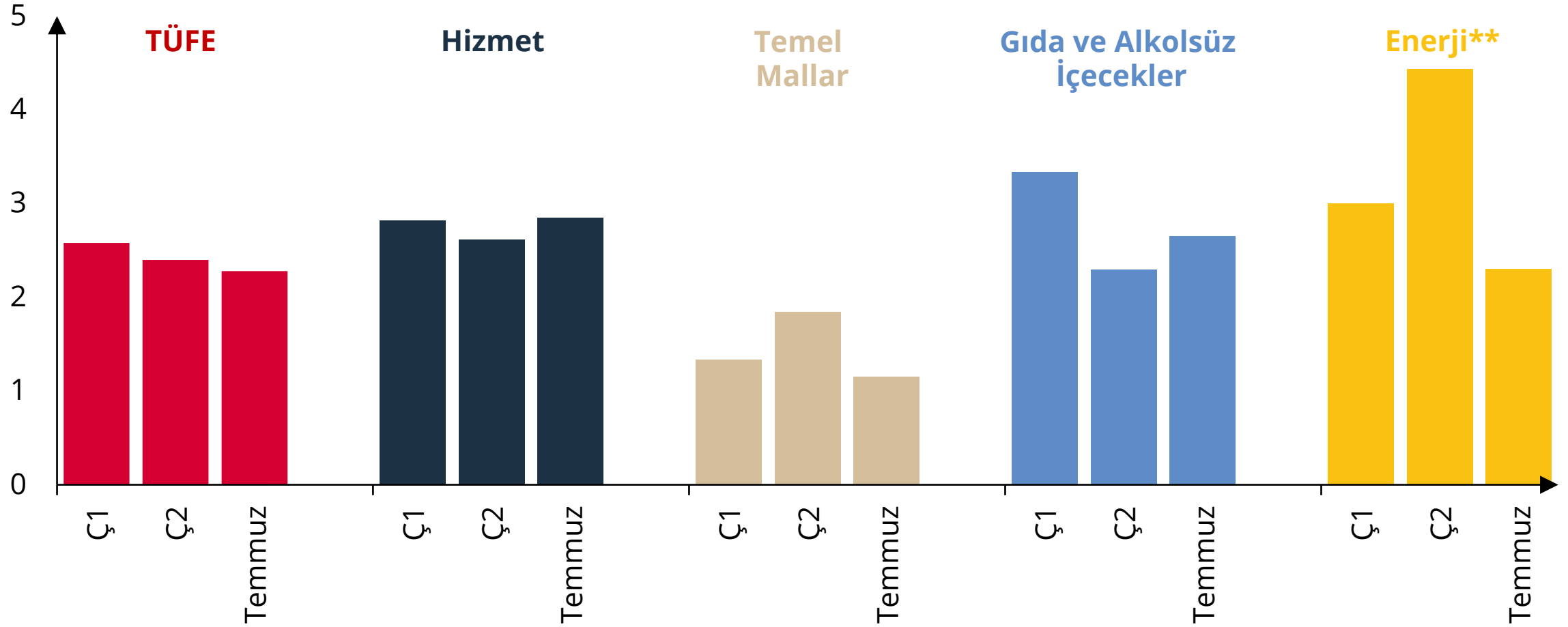
Trend enflasyon göstergesi görece yatay seyretmektedir.

Çok Değişkenli Trend Enflasyon Göstergesi* (%)



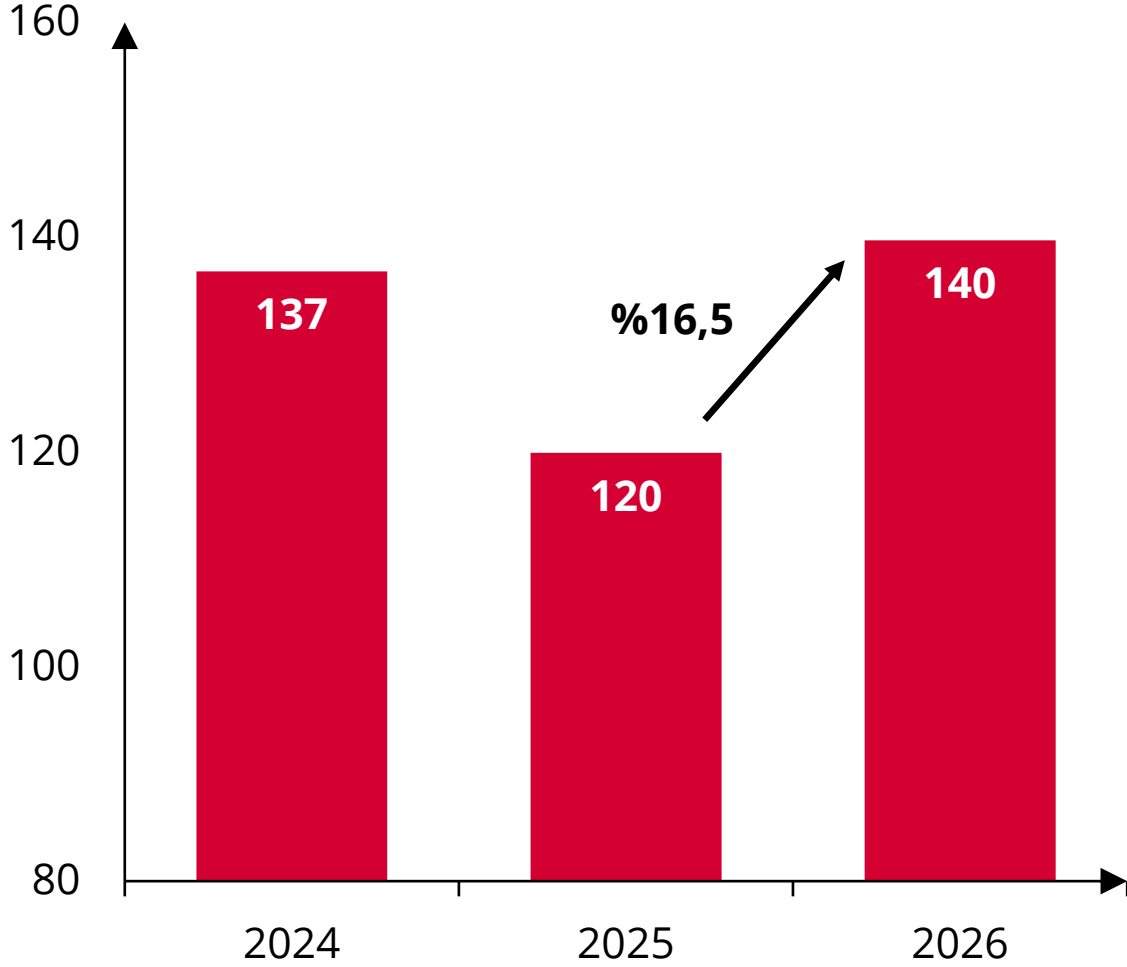
2026 yılında enflasyonun seyrinde gıda ve enerji fiyatları öne çıkmıştır.

Aylık Enflasyon* (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2026 Yılı)

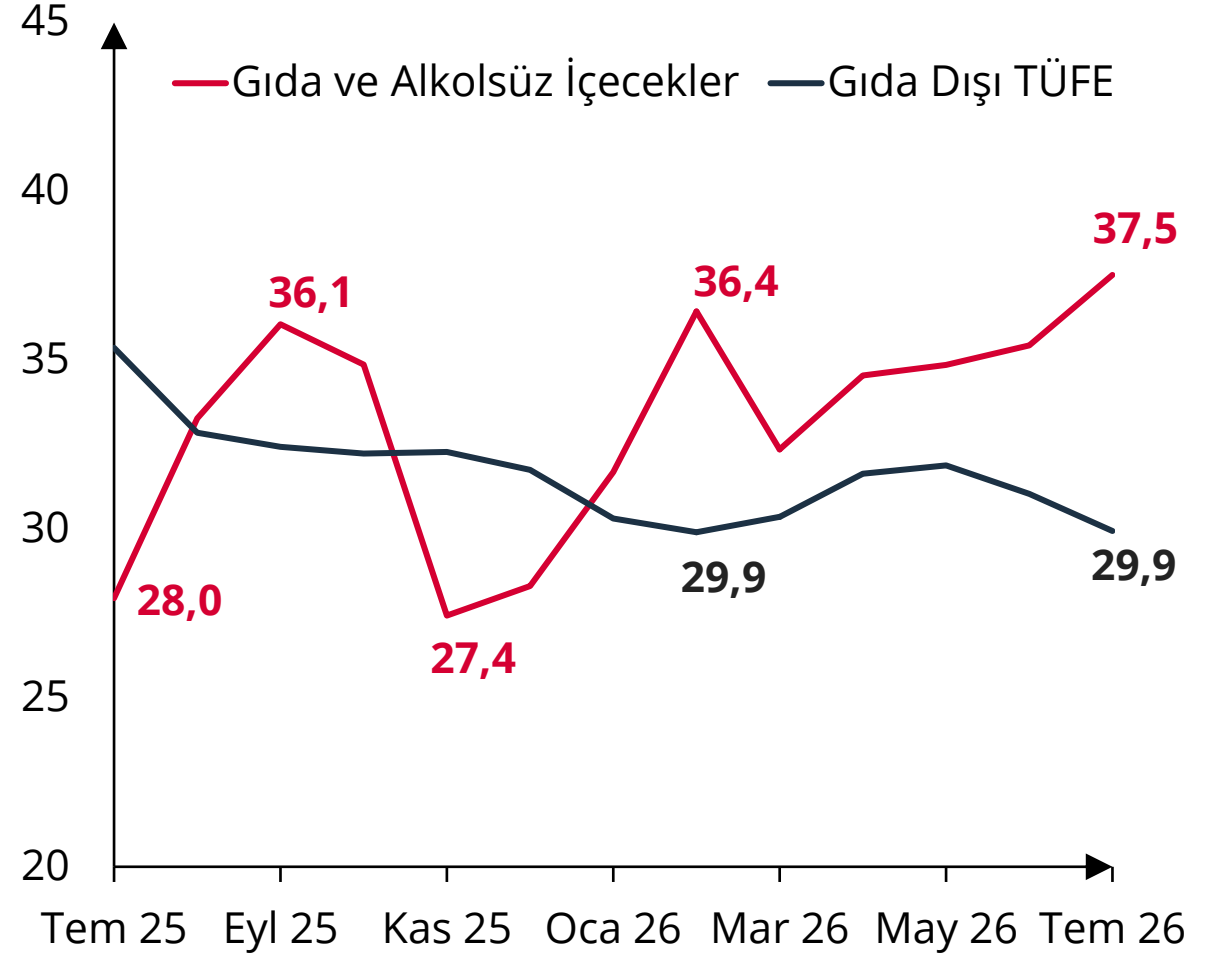


Üretimdeki iyileşmeye karşın gıda enflasyonu yüksek seyretmektedir.

Toplam Bitkisel Üretim* (Milyon Ton)

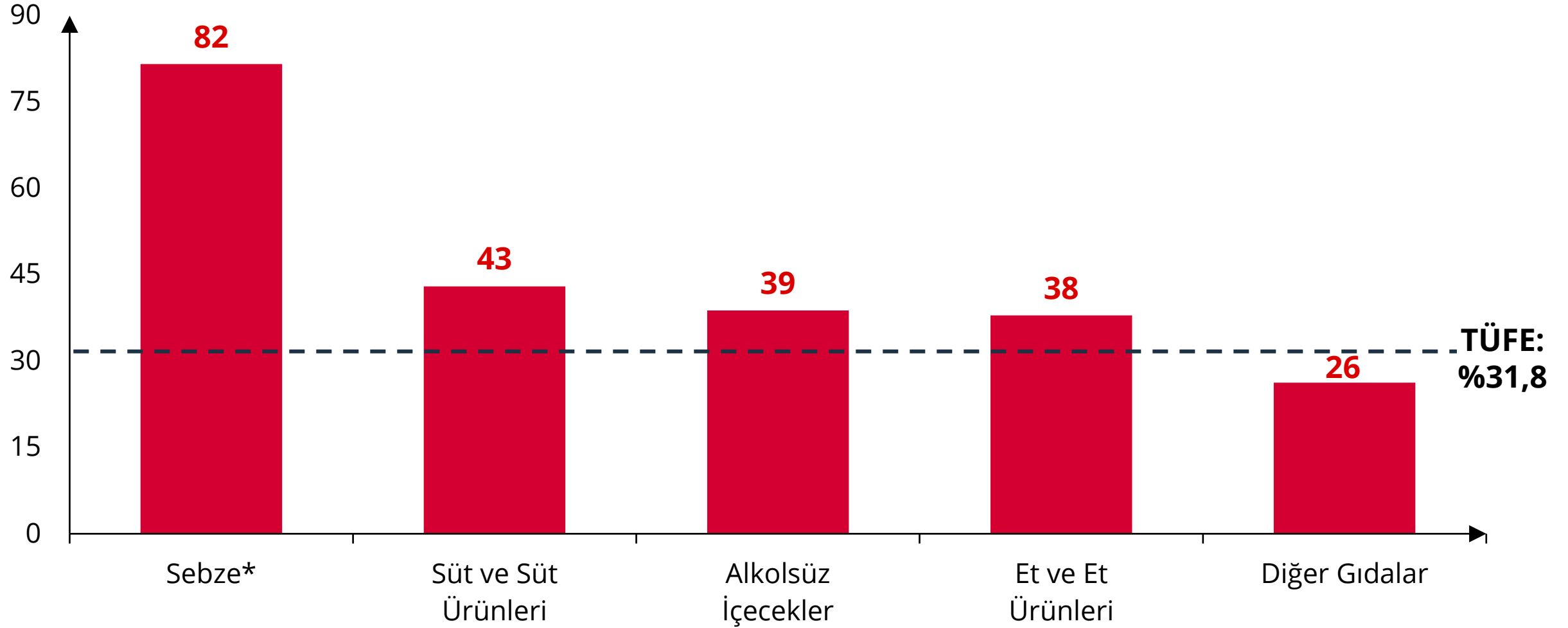


Gıda ve Gıda Dışı Tüketici Enflasyonu (Yıllık % Değişim)



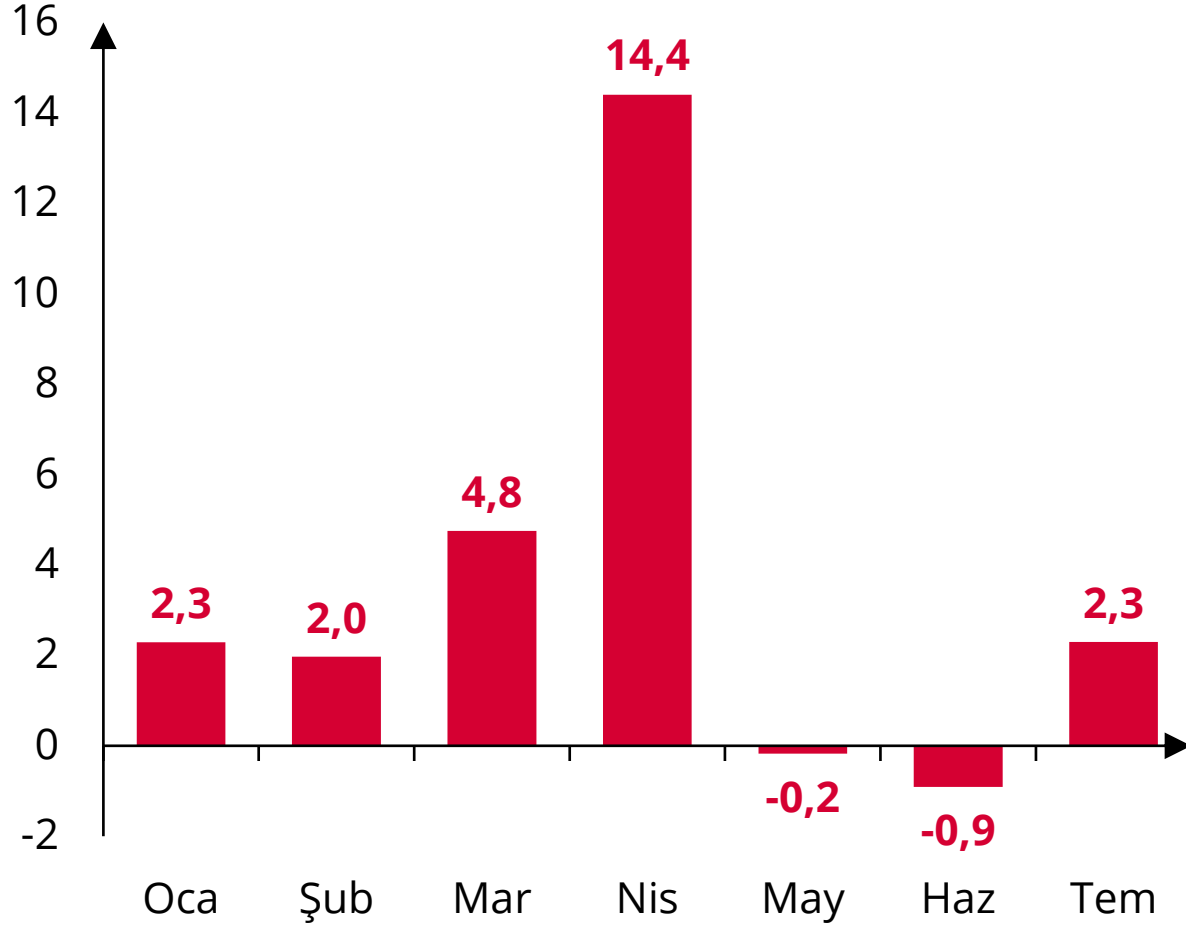
Gıda enflasyonunda sebze, süt ve et bağlantılı ürünler öne çıkmıştır.

Gıda ve Alkolsüz İçecek Fiyatları (2026 Temmuz, Yıllık % Değişim)

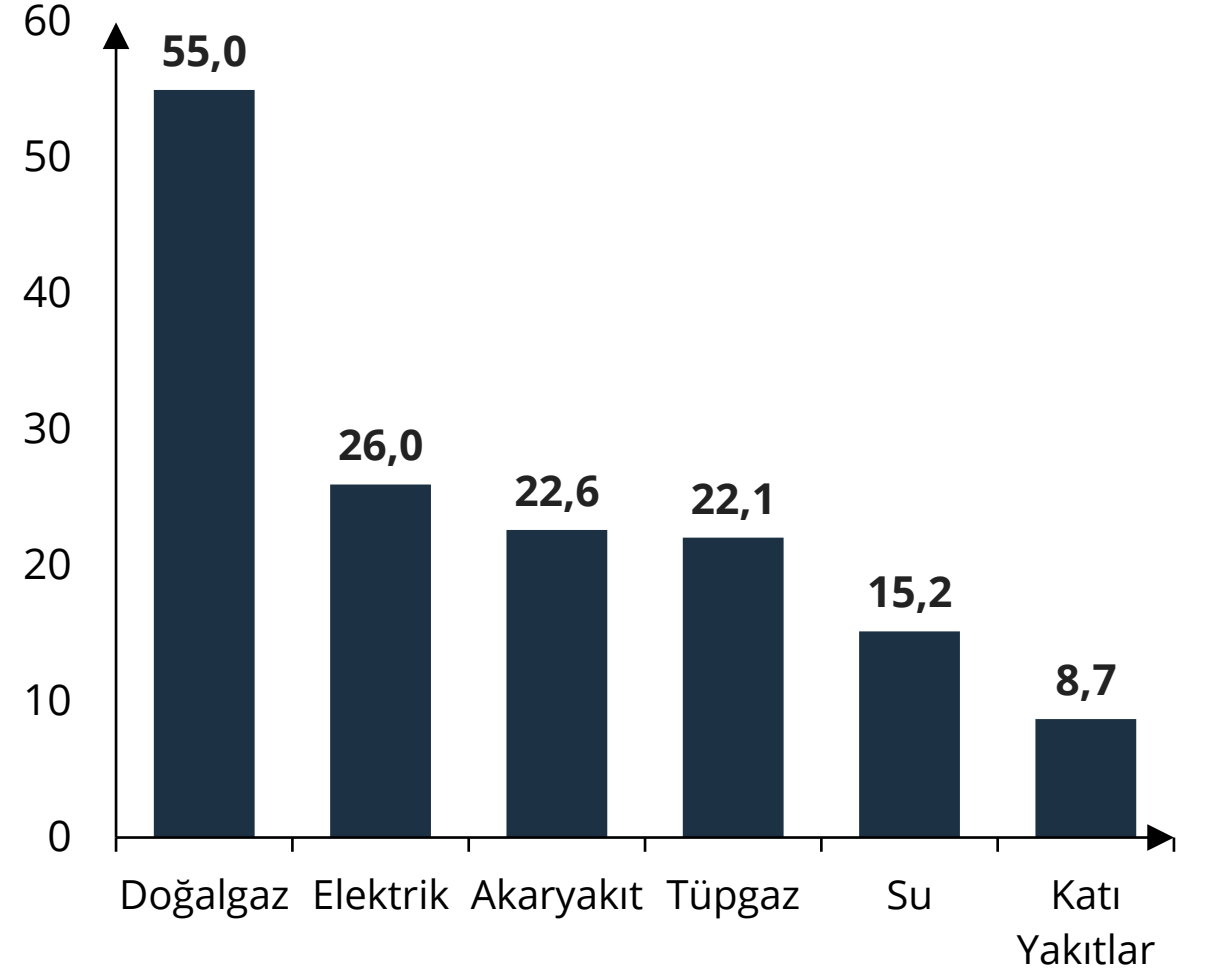


Enerji fiyatları son iki aydaki gerilemenin ardından temmuzda tekrar artmıştır.

Enerji Fiyatları (Aylık % Değişim)

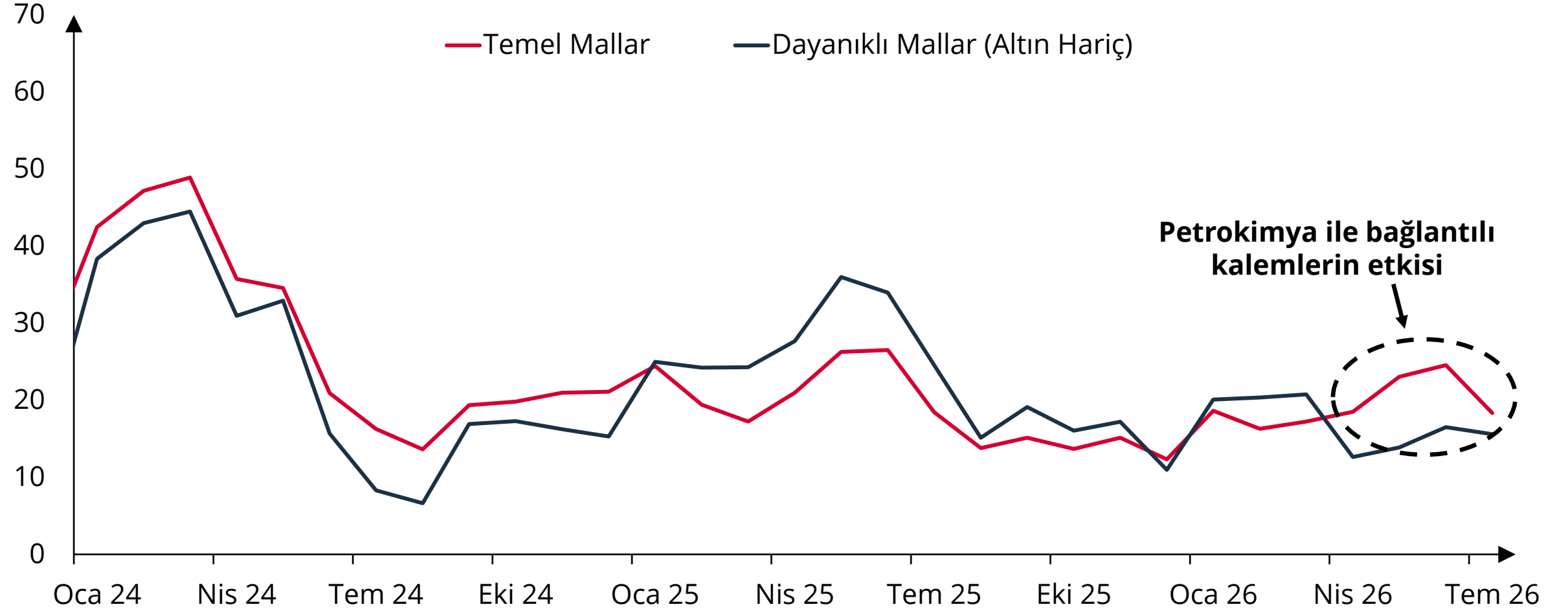


Enerji Fiyatları (İlk 7 Ay Birikimli % Değişim)



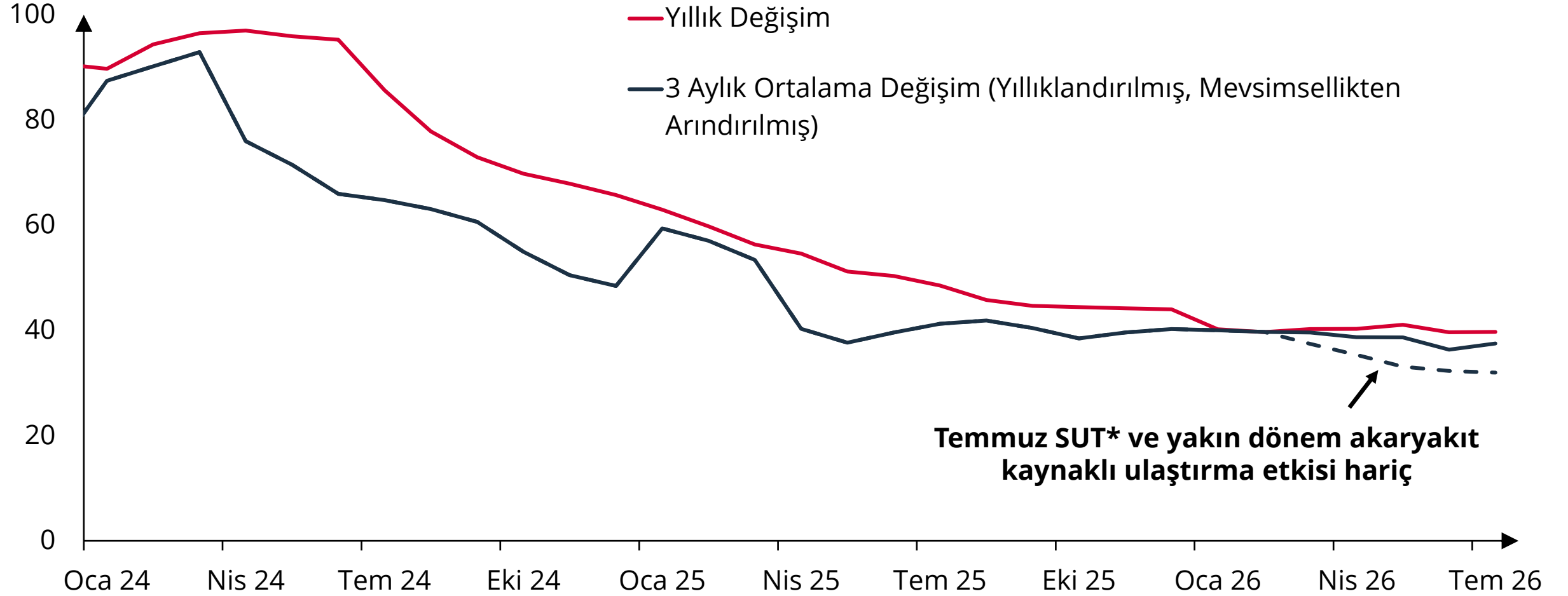
Temel mal enflasyonunda jeopolitik gerilimler ile talep koşullarının etkileri hissedilmiştir.

Temel Mallar ve Dayanıklı Mallar* (Mevsimsellikten Arındırılmış ve Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama Değişim, %)



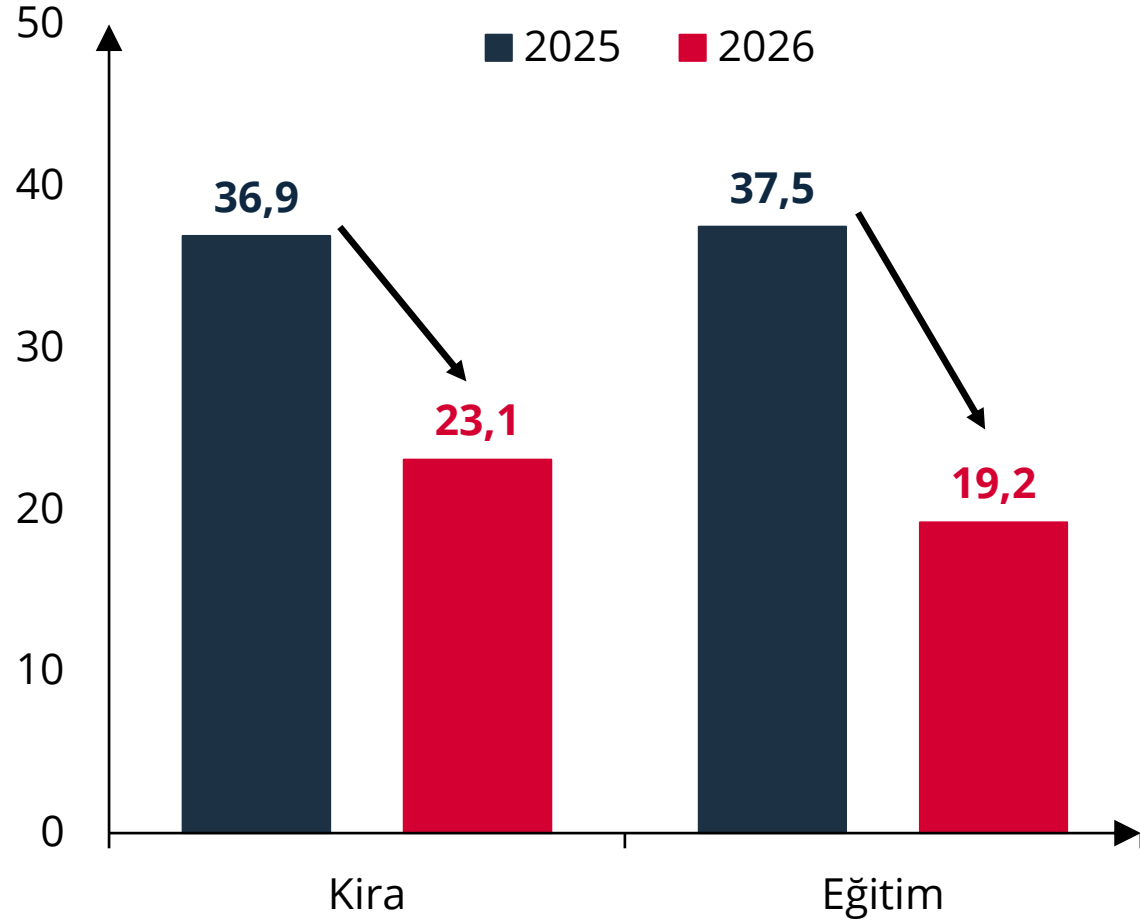
Hizmet sektöründe dezenflasyon devam etmektedir.

Hizmet Fiyatları (Yıllıklandırılmış Aylık Değişim ve Yıllık Değişim, %)

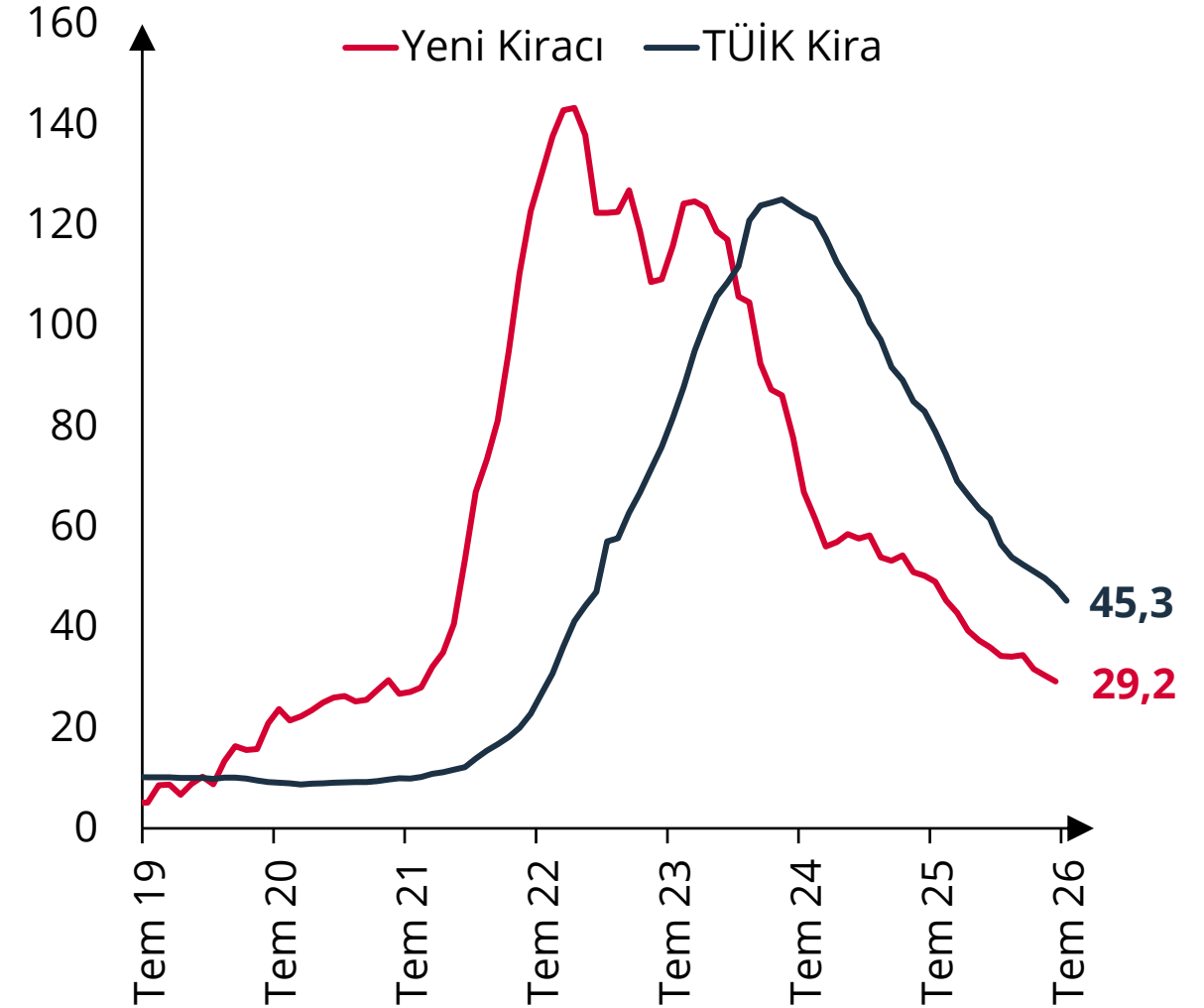


Kira ve eğitim kalemlerinde azalan katılık dezenflasyonu desteklemiştir.

Kira ve Eğitim (İlk 7 Ay Birikimli % Değişim)

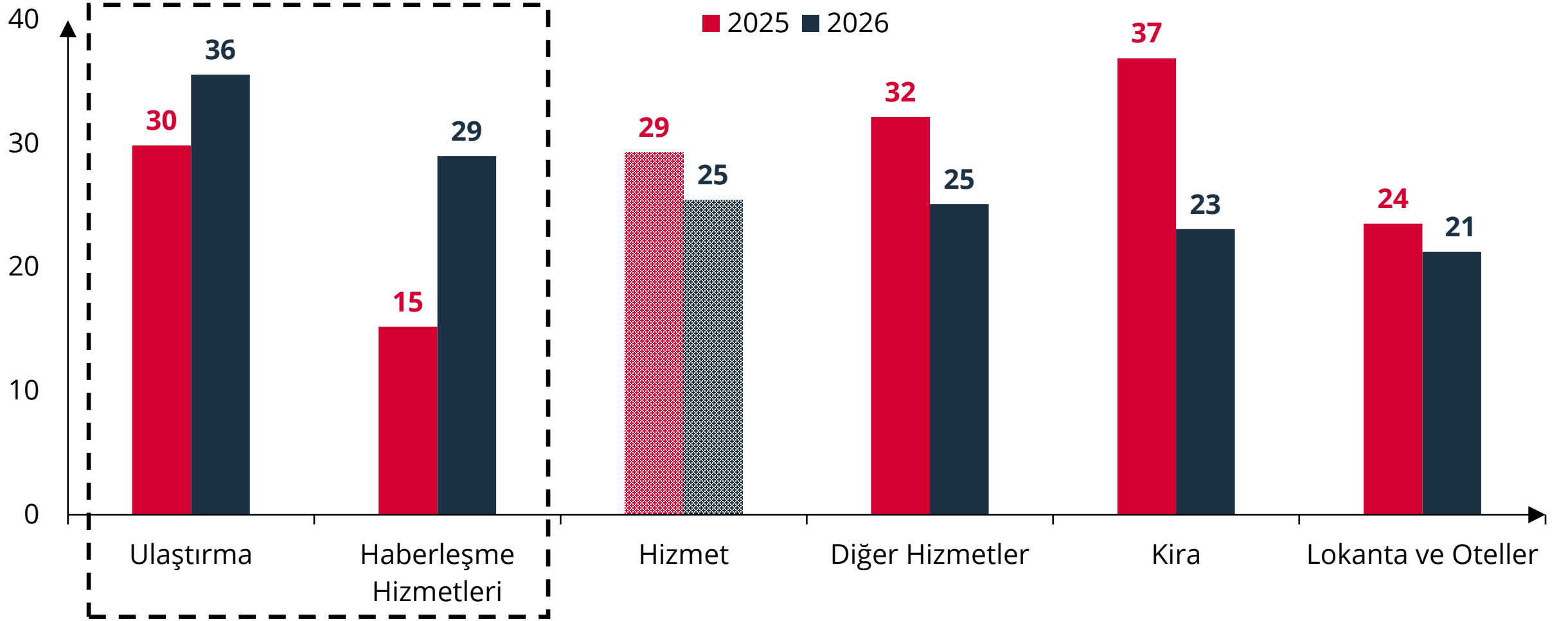


Yeni Kiracı ve TÜİK Gerçek Kira Endeksleri (Yıllık % Değişim)



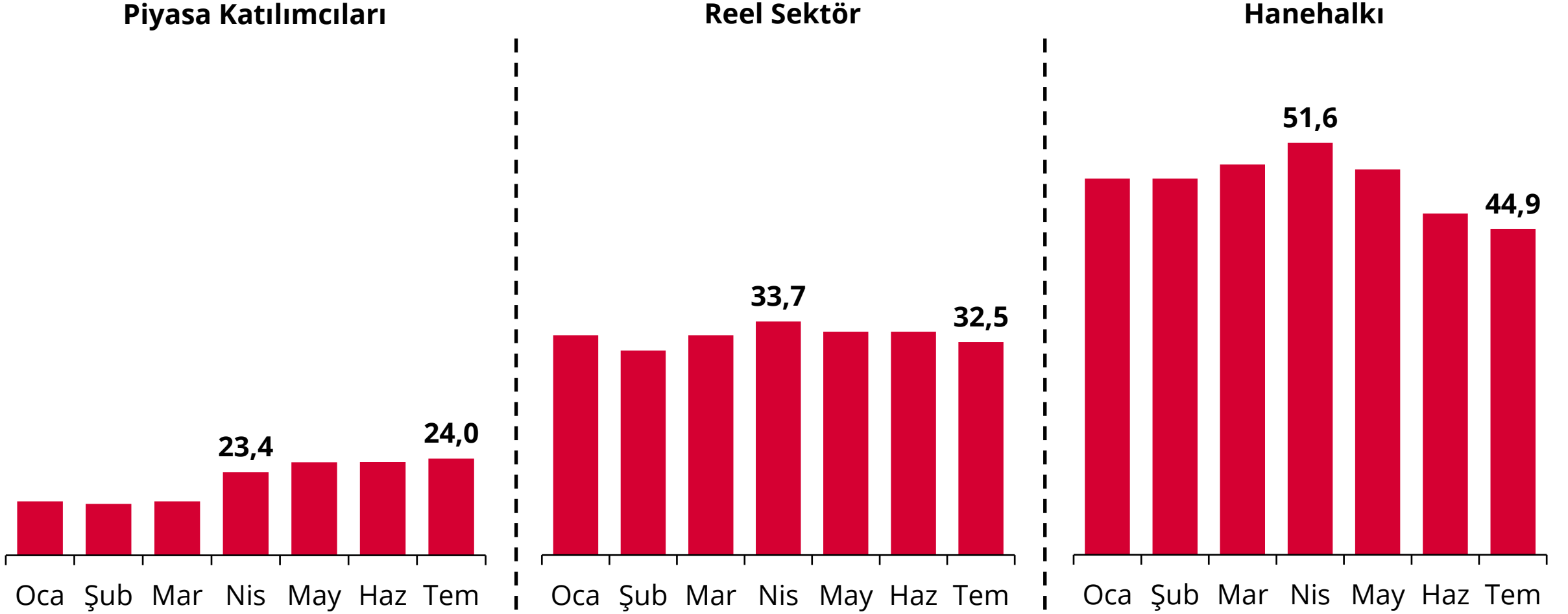
Öte yandan, ulaştırma ve haberleşme hizmetleri dezenflasyon sürecini yavaşlatmaktadır.

Hizmet Fiyatları (İlk 7 Ay Birikimli % Değişim)



Enflasyon beklentileri piyasa katılımcılarında yükselirken diğer sektörlerde gerilemiştir.

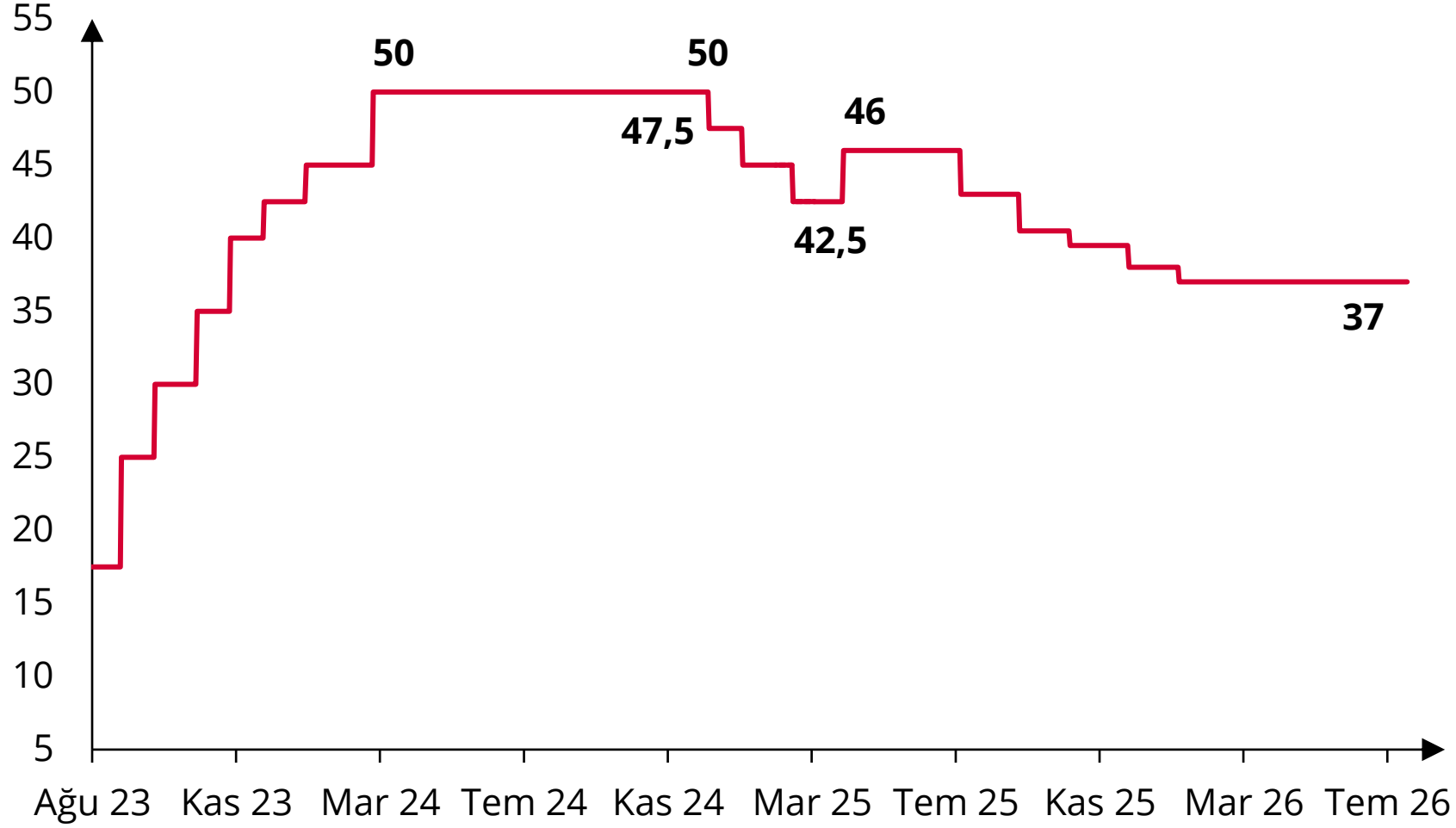
12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (2026 Yılı, %)



PARA POLİTİKASI

Sıkı parasal duruş korunmaktadır.

Politika Faizi (%)

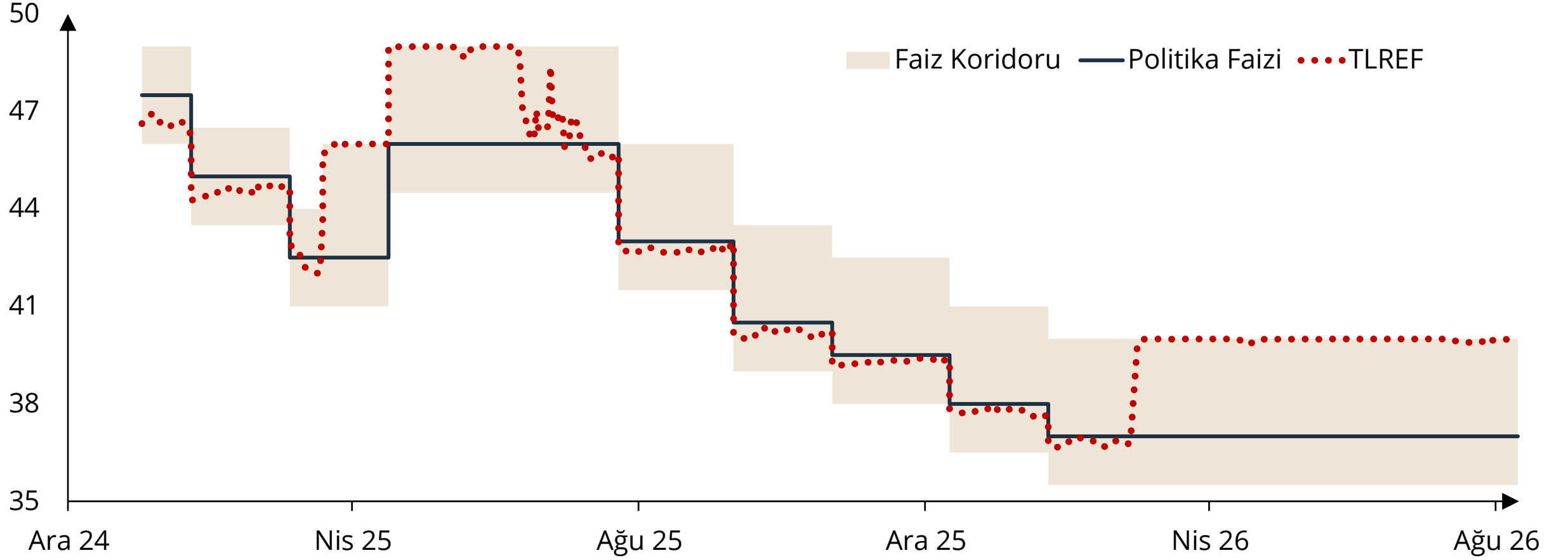


**Makroihtiyati
Çerçeve**

**Likidite
Yönetimi**

Üst banttan fonlama devam etmektedir.

Faiz Koridoru ve TLREF (%)



Sıkı parasal duruş makroihtiyati tedbirler ve likidite yönetimi ile desteklenmektedir.

1 Mevduata yönelik düzenlemeler

- TL mevduat payı artışına ilişkin hedefler

2 Kredilere yönelik düzenlemeler

- TL ve YP kredi büyüme sınırları

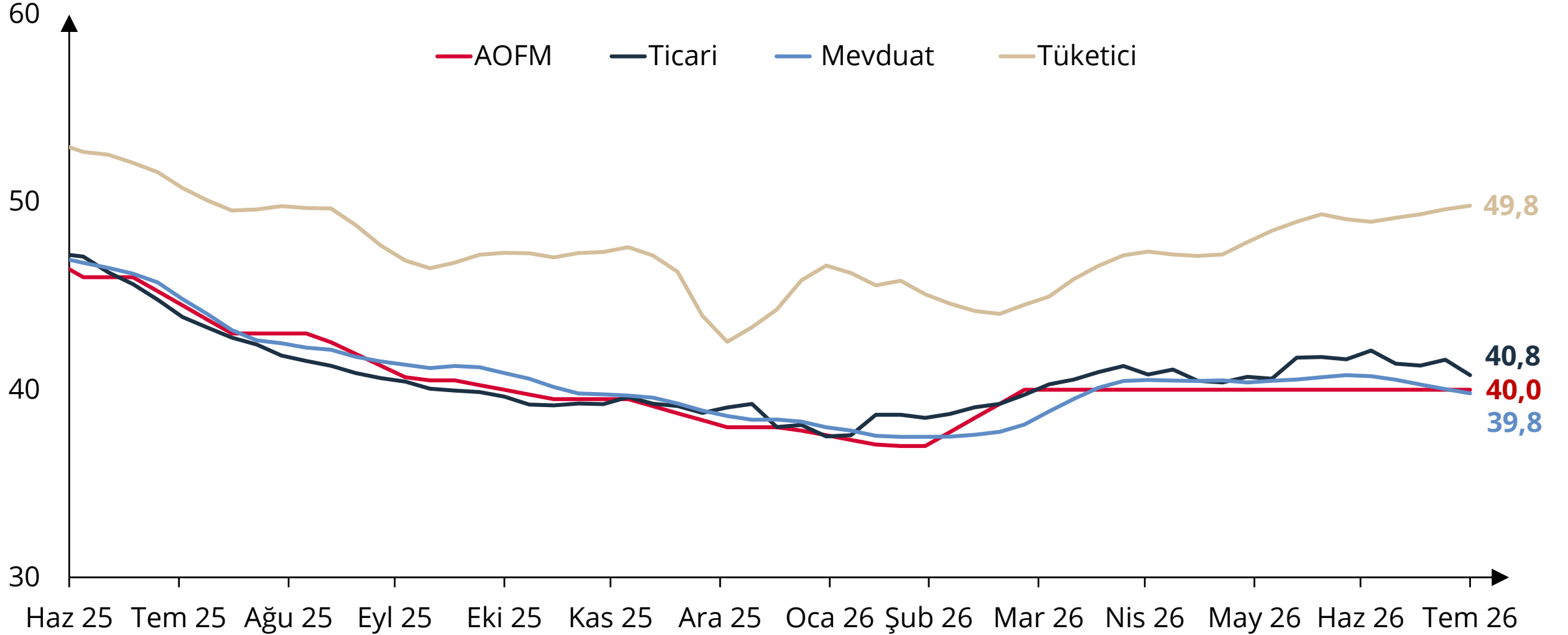
3 Likidite yönetimi

- Zorunlu karşılıklar
- TL depo alım ihaleleri
- Alım ve satım yönlü swap ihaleleri

FİNANSAL KOŞULLAR

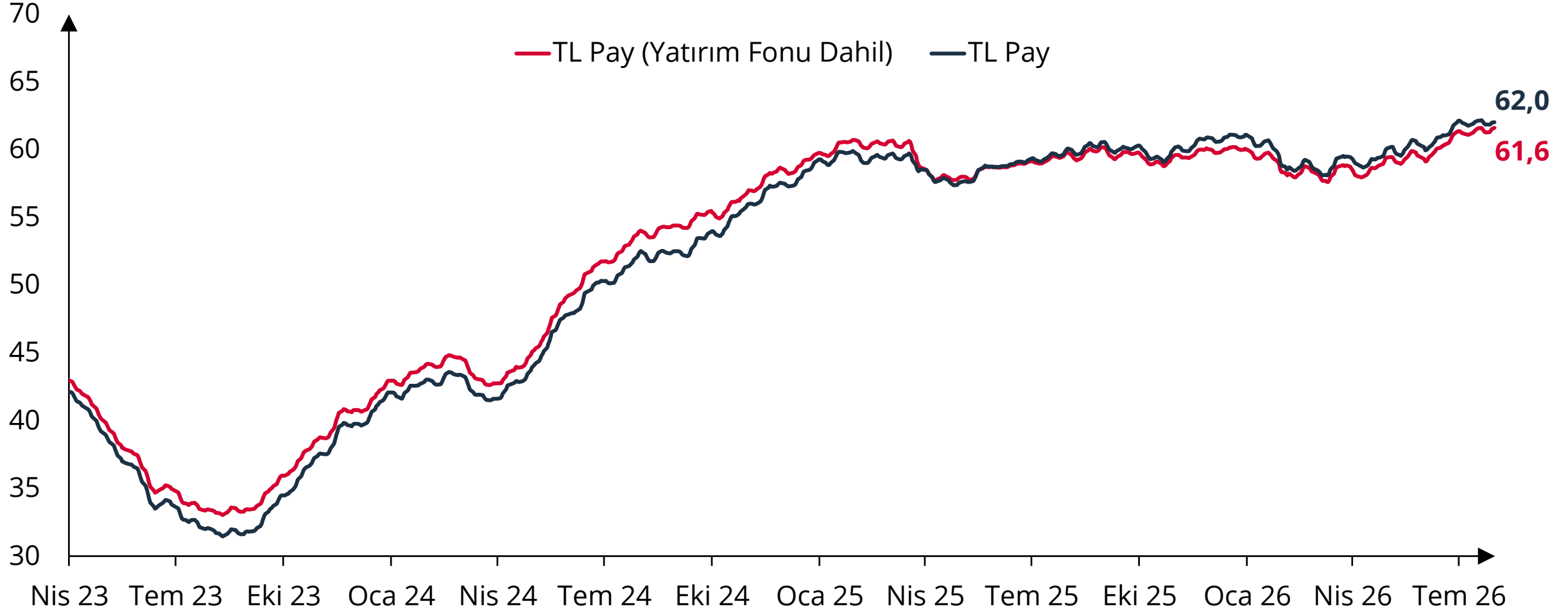
Kredi ve mevduat faizleri fonlama maliyeti ile uyumlu hareket etmektedir.

Faiz Oranları (4 Haftalık Hareketli Ortalama, %)



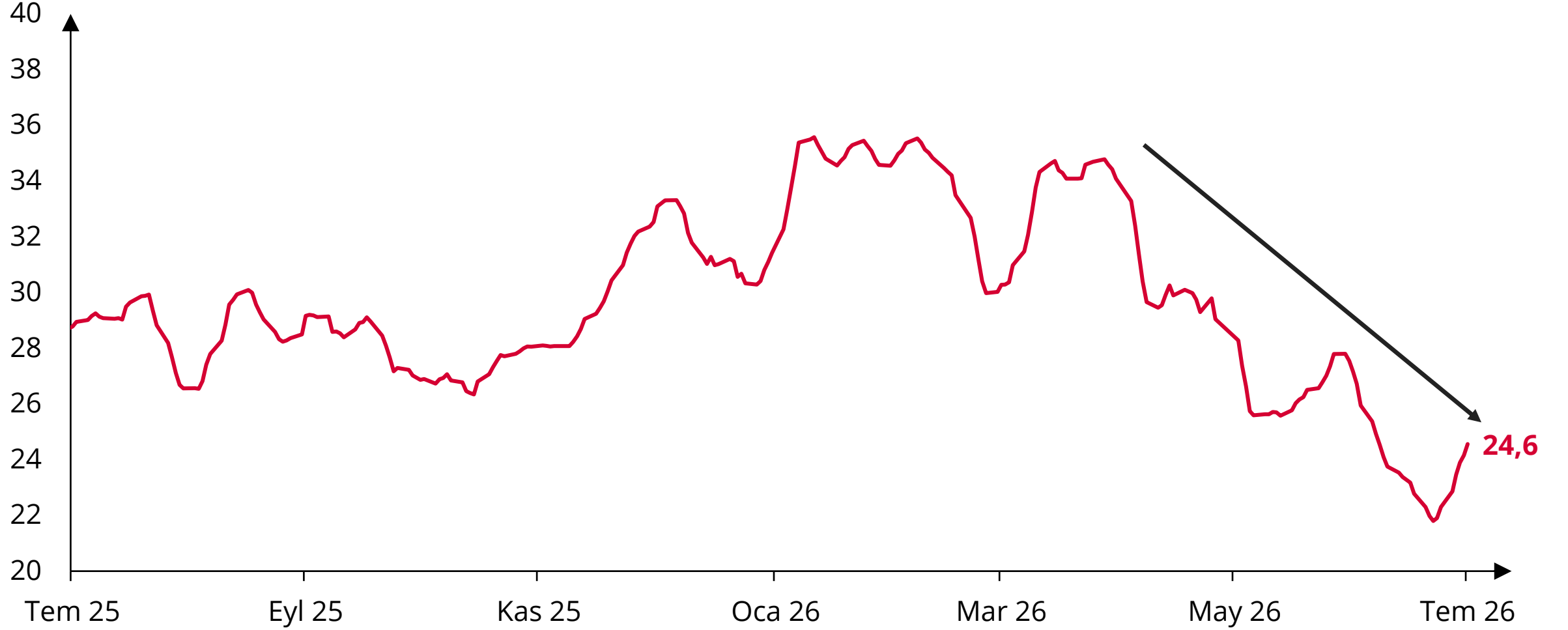
Yurt içi yerleşiklerin TL tercihi güçlü kalmaya devam etmektedir.

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



Kredi büyümesi son dönemde yavaşlamıştır.

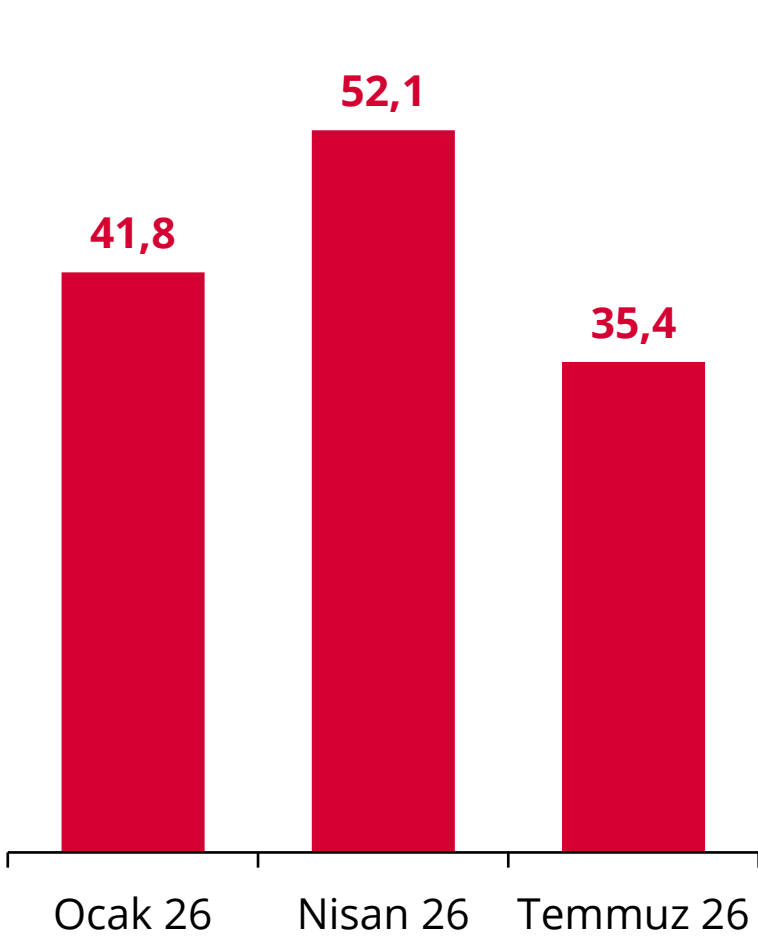
Toplam Kredi Büyümesi (13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, 5 Günlük Hareketli Ortalama, %)



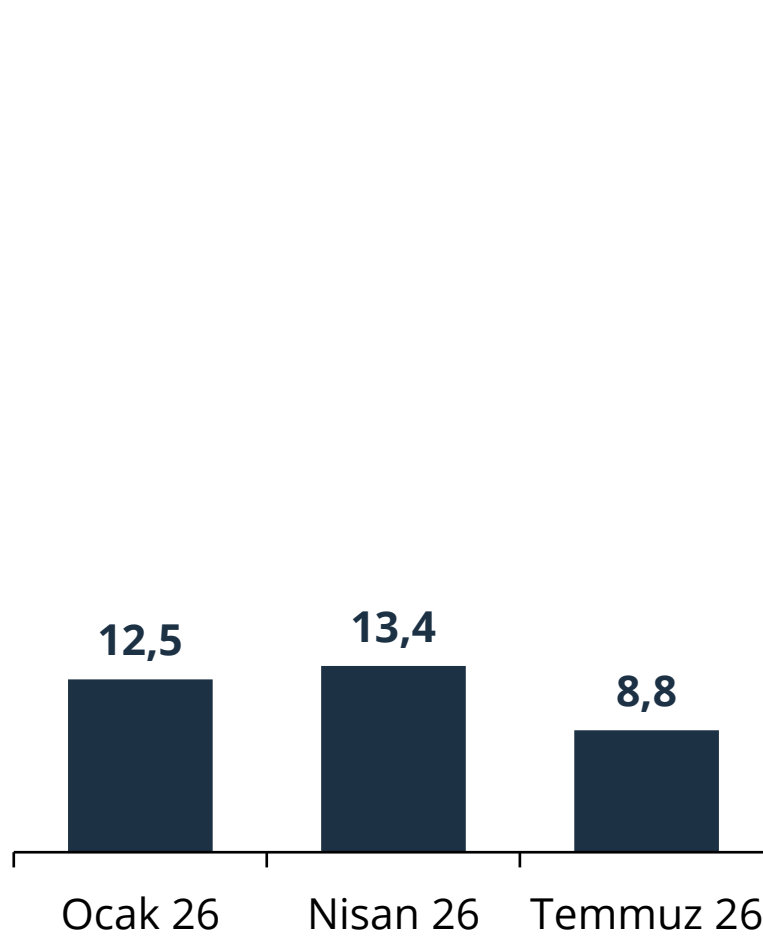
TL ticari ve bireysel kredi büyümelerindeki yavaşlama belirgindir.

Kredi Büyümesi (13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış (KEA), %)

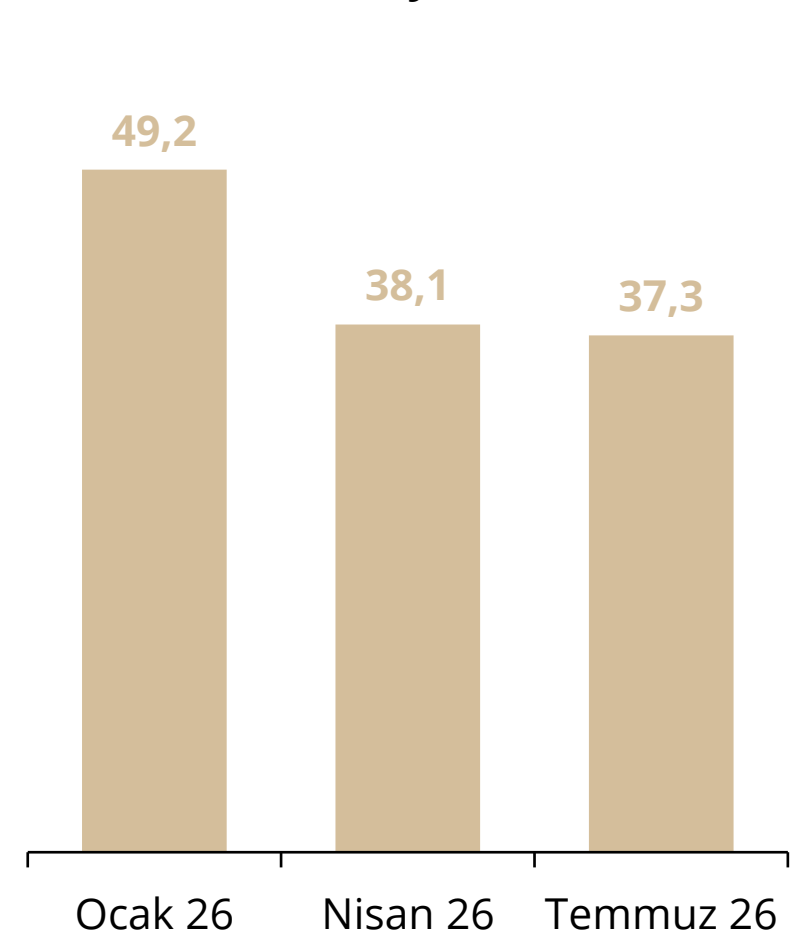
TL Ticari



YP (KEA)

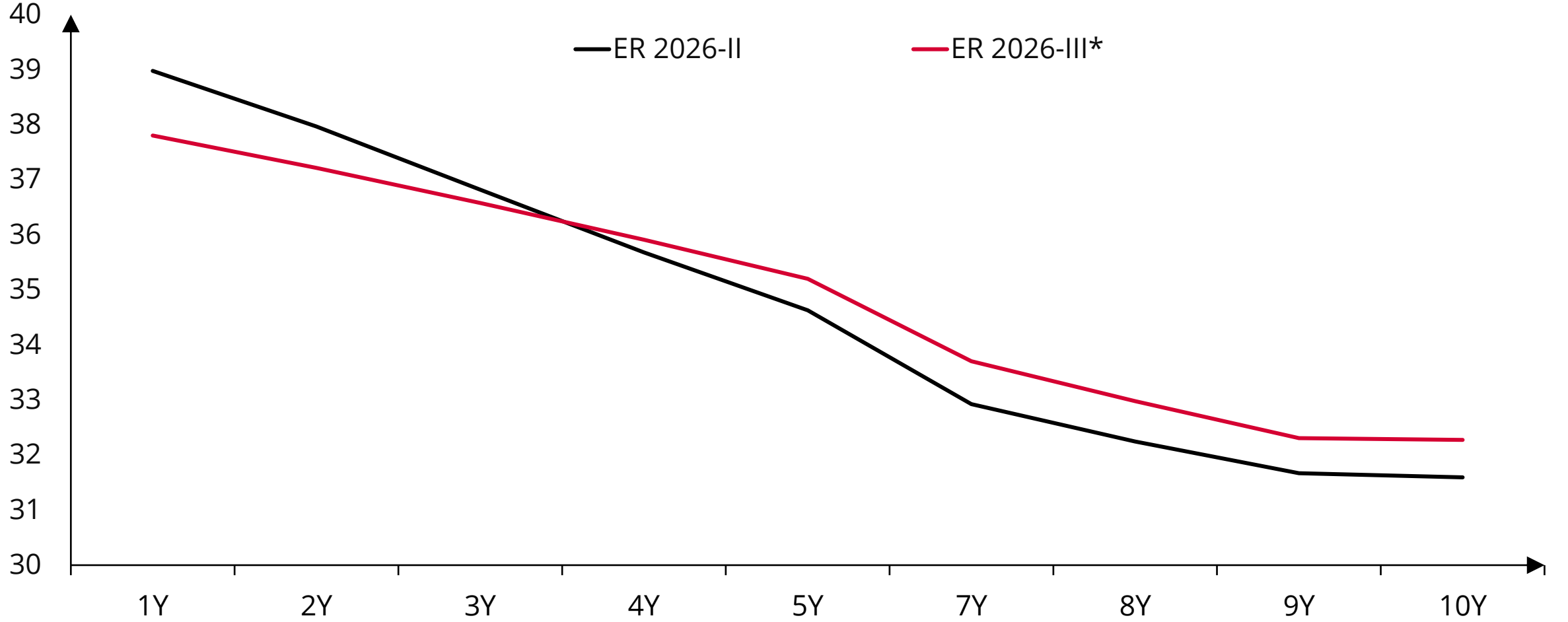


Bireysel



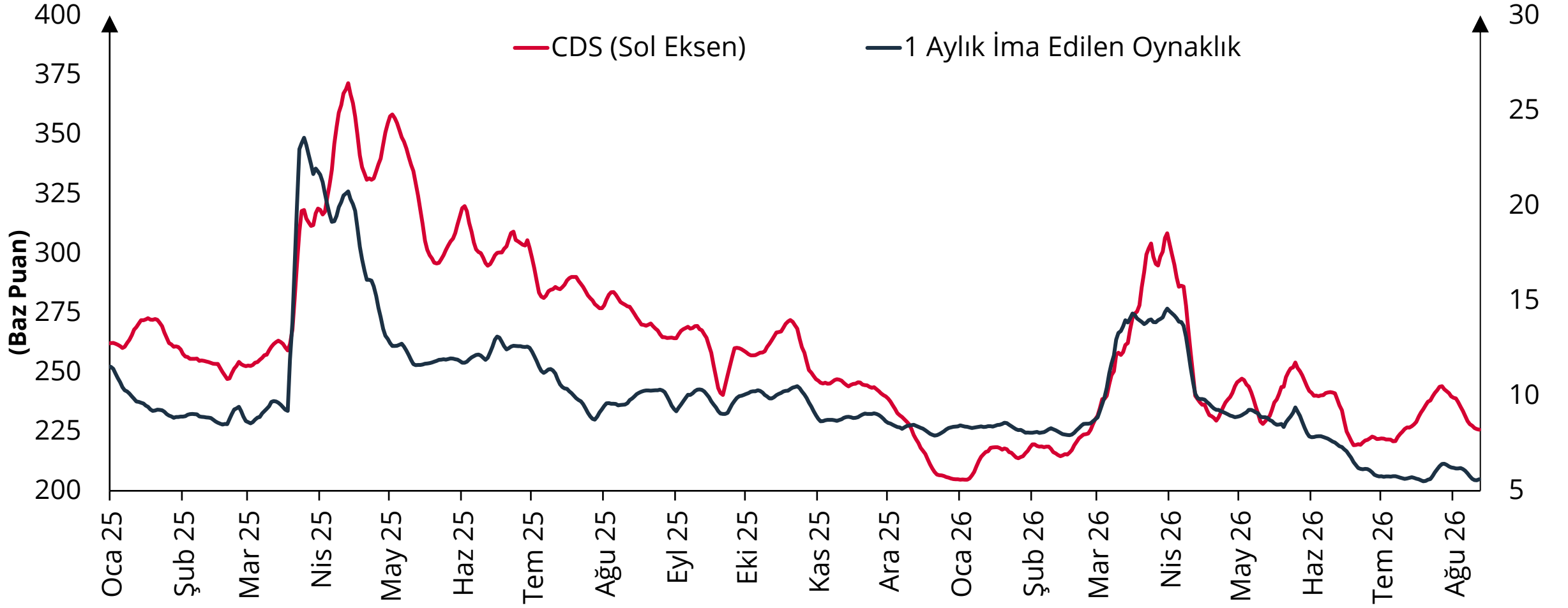
Tahvil faizleri kısa vadelerde gerilerken orta-uzun vadelerde yükseliş görülmüştür.

Getiri Eğrisi (Basit Getiri, %)



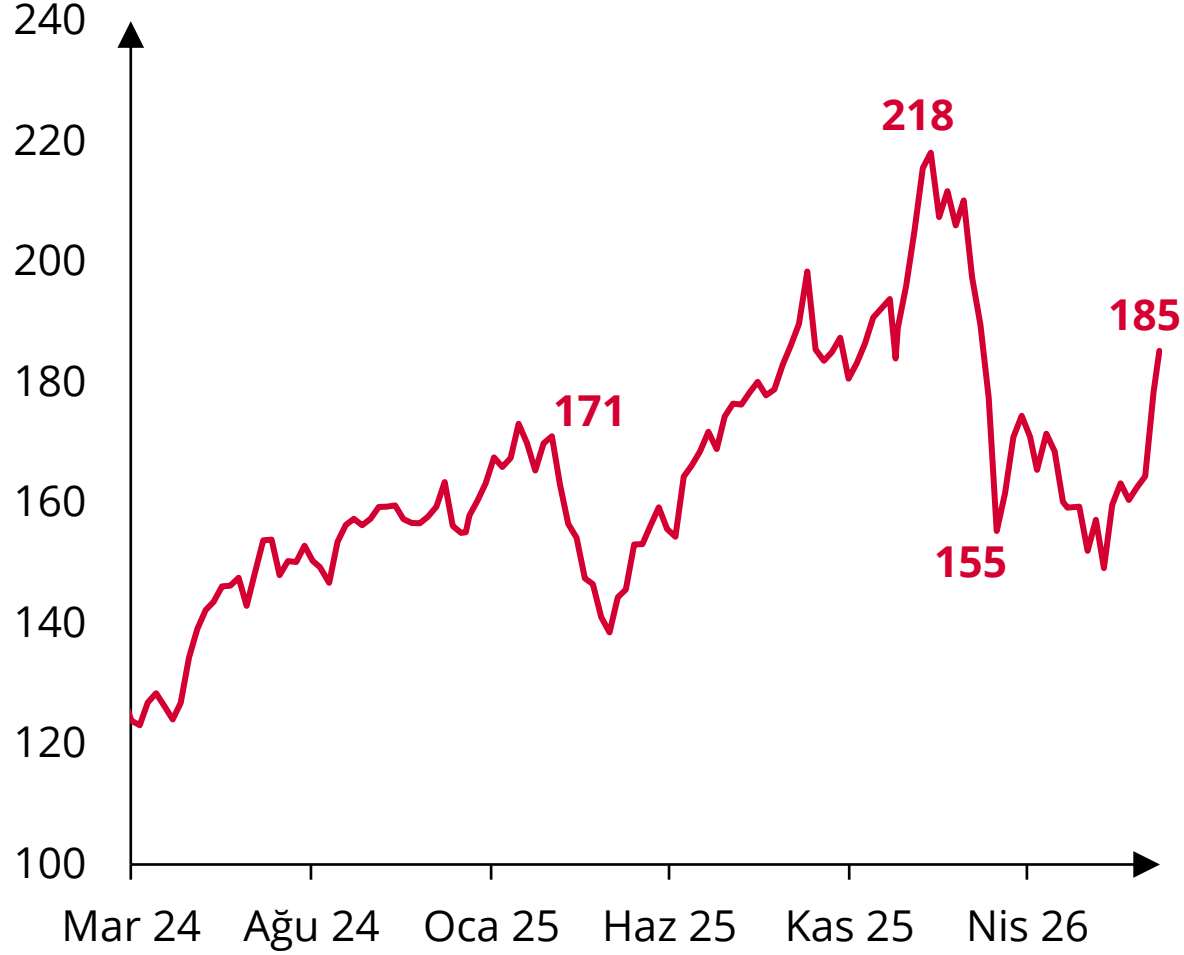
Risk ve oynaklık göstergeleri gerilemiştir.

CDS Primi ve Kur Oynaklığı (5 Günlük Hareketli Ortalama)

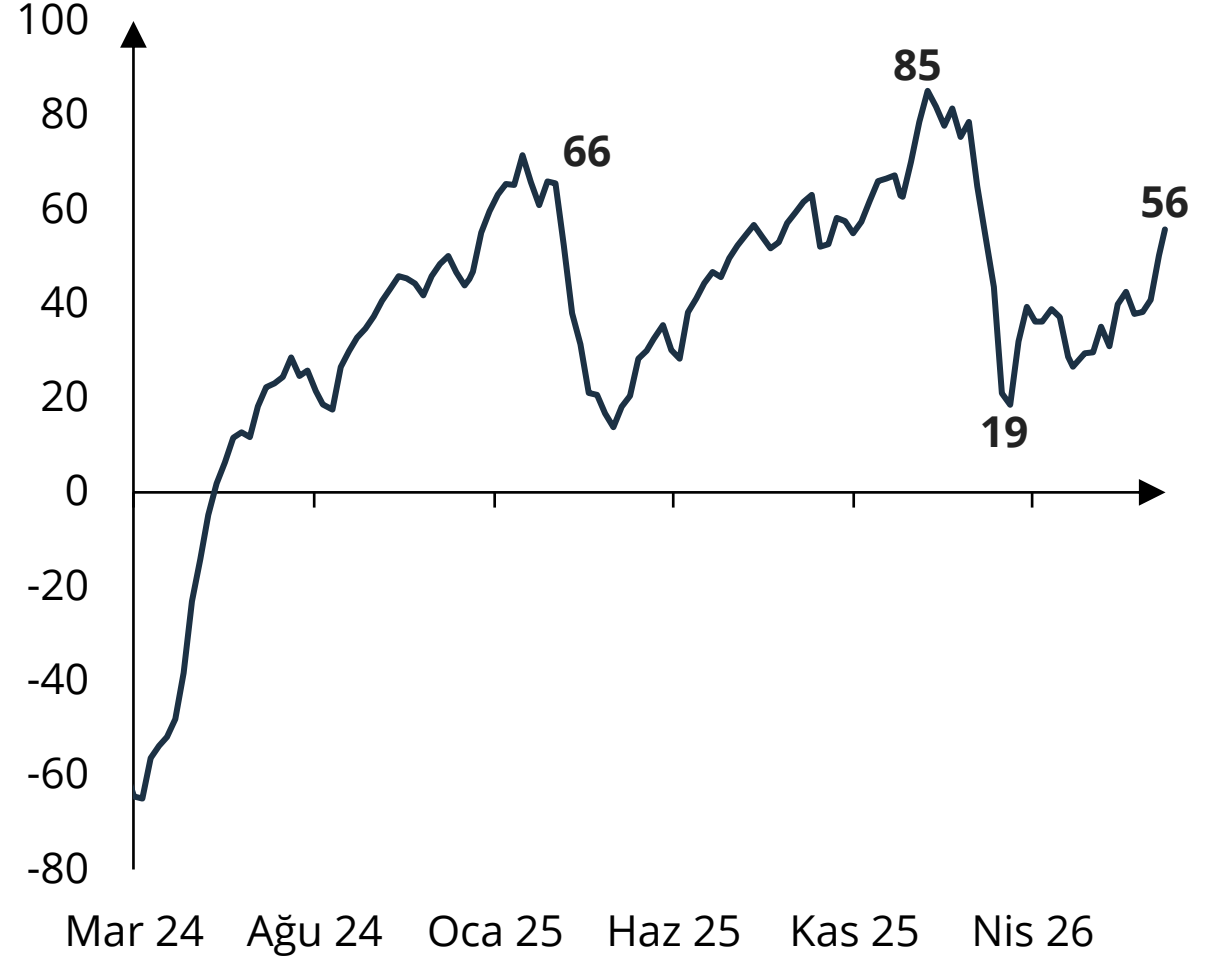


Rezervlerimiz güçlü seviyelerini korumaktadır.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Swap Hariç Net Rezervler (Milyar ABD Doları)

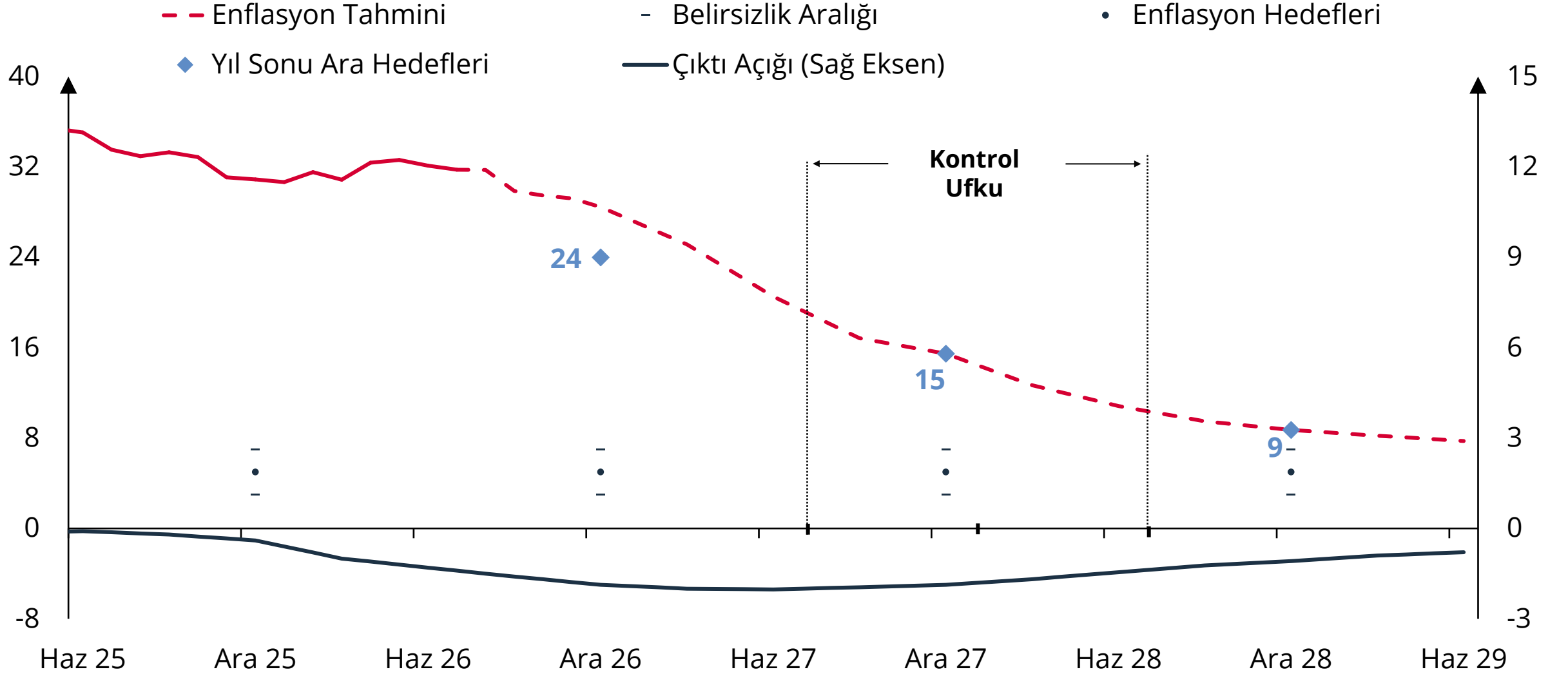


ORTA VADELİ TAHMİNLER

Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

		ER 2026-II	ER 2026-III
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	1,7	1,6
	2027	2,5	2,5
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2026	89,4	87,8
	2027	75,4	76,4
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	6,3	6,9
	2027	-0,2	-0,4
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)	2026	26,3	28,5
	2027	19,0	19,0

Enflasyonun 2026'da %28, 2027'de %15 ve 2028'de %9 olacağı tahmin edilmektedir.



Yüksek belirsizlik ortamında bazı risk unsurları öne çıkmaktadır.

Riskler	Yukarı Yönlü	Aşağı Yönlü
Enerji fiyatları	- Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlara göre daha uzun süre daha yüksek kalması - Enerji altyapısına yönelik jeopolitik riskler - Avrupa'nın LNG talebindeki artış - Motorin fiyatlarında rafineri marjları kaynaklı yükselişler	Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlardan düşük kalması
Gıda fiyatları	- Küresel gıda fiyatlarında savaş kaynaklı artış - Meyve ve sebze de negatif arz şoku - Süt ve ette negatif arz şoku	Meyve ve sebze de pozitif arz şoku
Arz şoklarının sıklığı ve enflasyon ataleti	Farklı arz şoklarının art arda ve daha sık gelmesiyle enflasyonda ataletin daha yüksek olması	

Fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir.

**Enflasyon
gerçekleşmeleri**

**Enflasyon
ana eğilimi**

**Enflasyon
beklentileri**

**Ara hedeflerle uyumlu biçimde
dezenflasyon sürecinin gerektirdiği
sıkılık sağlanacaktır.**

2026-III ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Dr. Fatih Karahan
Başkan

13 AĞUSTOS 2026

İSTANBUL

