

# TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ PLAN VE BÜTÇE KOMİSYONU SUNUMU

Dr. Fatih Karahan  
Başkan

5 MAYIS 2026

ANKARA



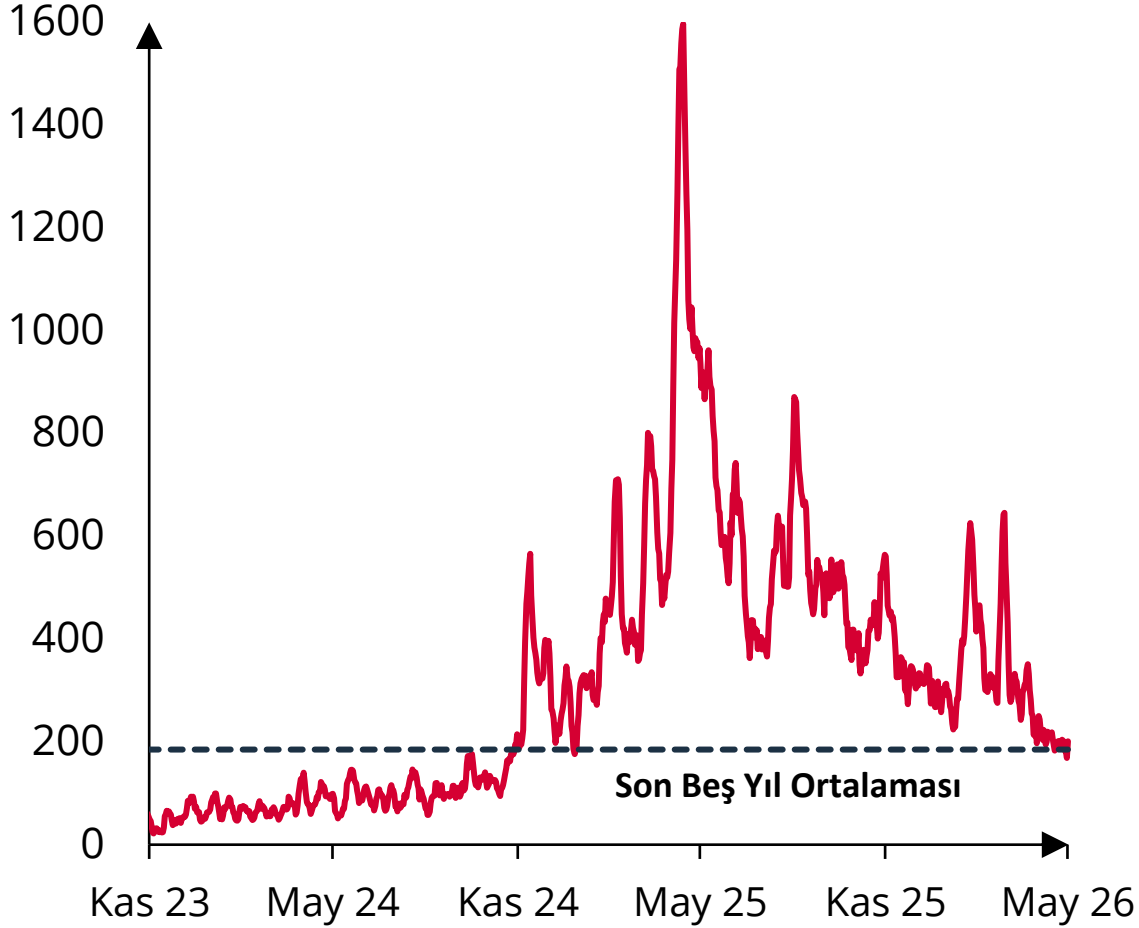
# Sunum Planı

- **Küresel Ekonomi**
- **Makroekonomik Görünüm**
- **Para Politikası ve Finansal Koşullar**
- **Genel Değerlendirme**

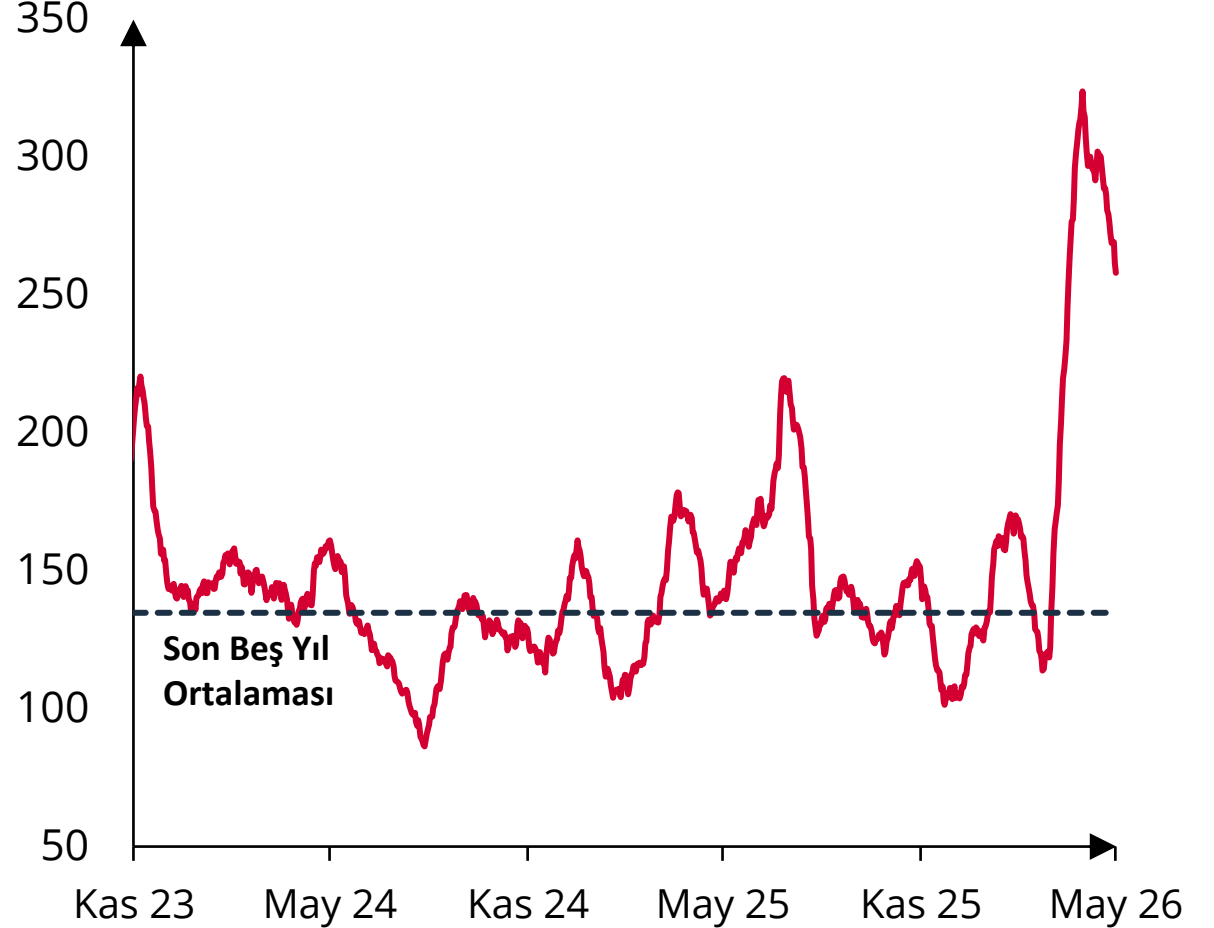
# KÜRESEL EKONOMİ

# Küresel ticaret politikası belirsizliği gerilerken jeopolitik riskler yükselmiştir.

## Ticaret Politikası Belirsizlik Endeksi\*



## Jeopolitik Riskler Endeksi\*\*



Kaynak: The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty, Caldara vd. (2020) (Sağ Grafik). Geopolitical Risk Index, Iacoviello vd. (2021) (Sol Grafik).

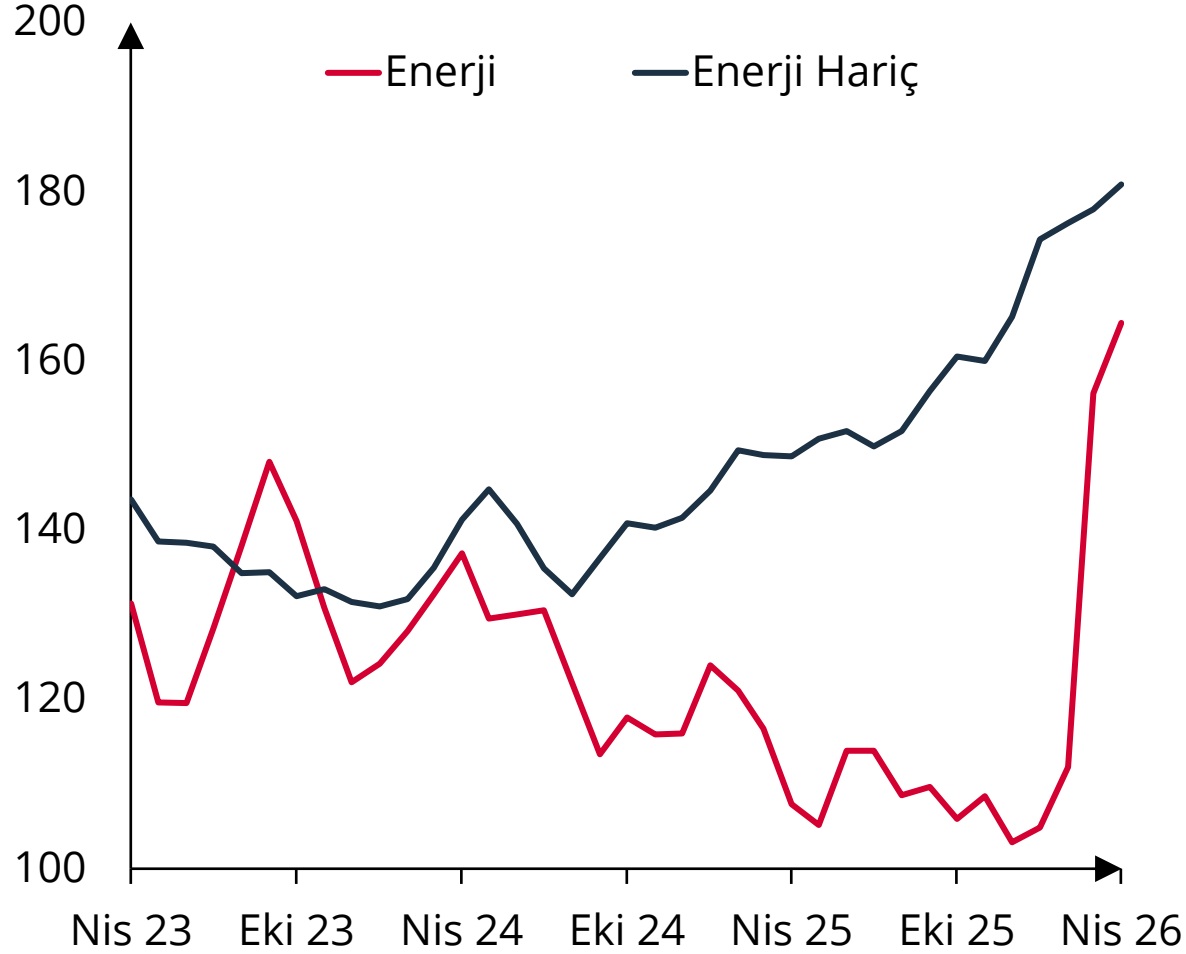
1 Mayıs itibarıyla.

\*7 günlük hareketli ortalama.

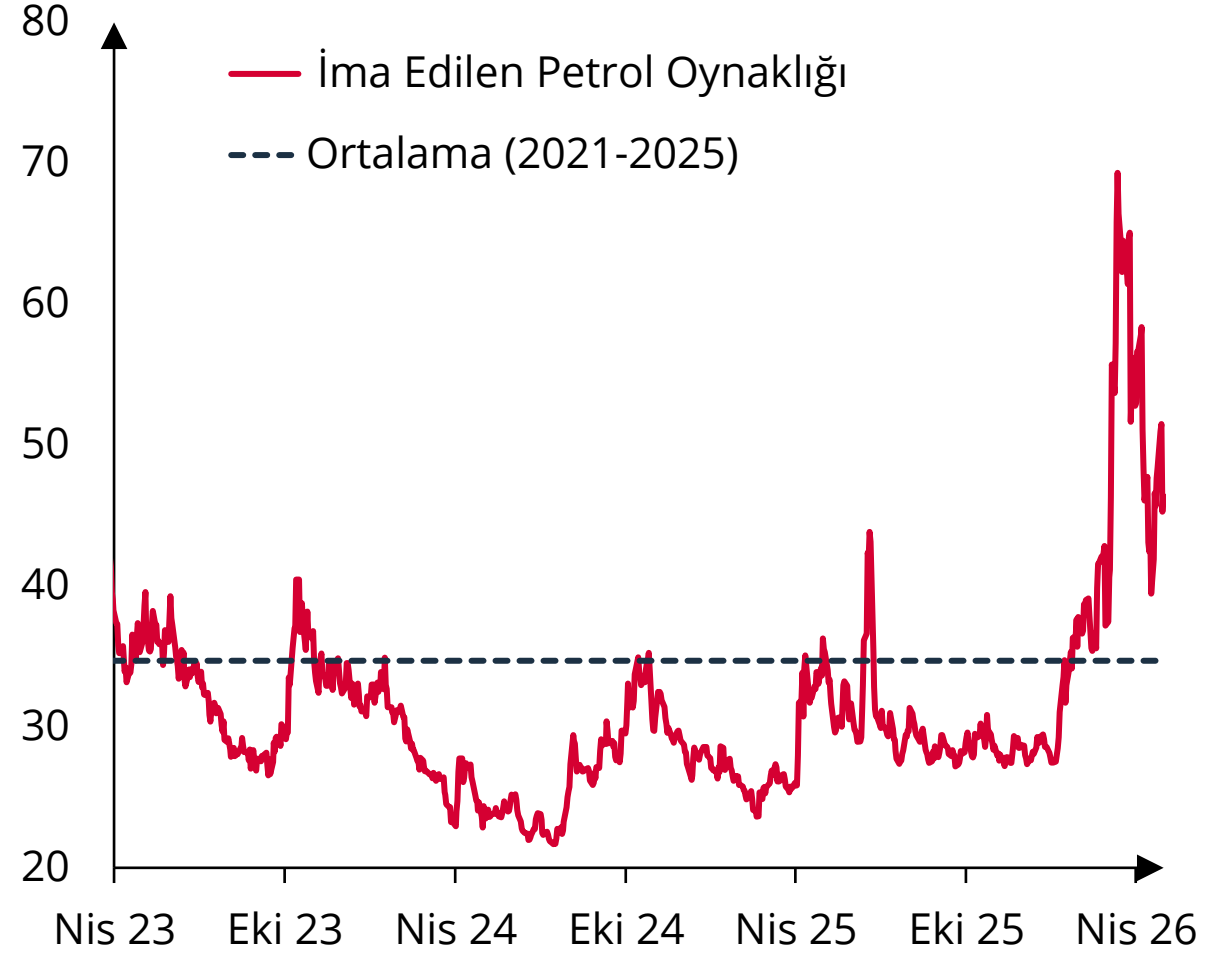
\*\*30 günlük hareketli ortalama. Kesikli çizgiler son beş yılın ortalamasını göstermektedir.

# Jeopolitik gelişmeler enerji emtia fiyatlarının belirgin şekilde artmasına neden olmuştur.

Emtia Fiyat Endeksleri\* (Aylık Ortalama)

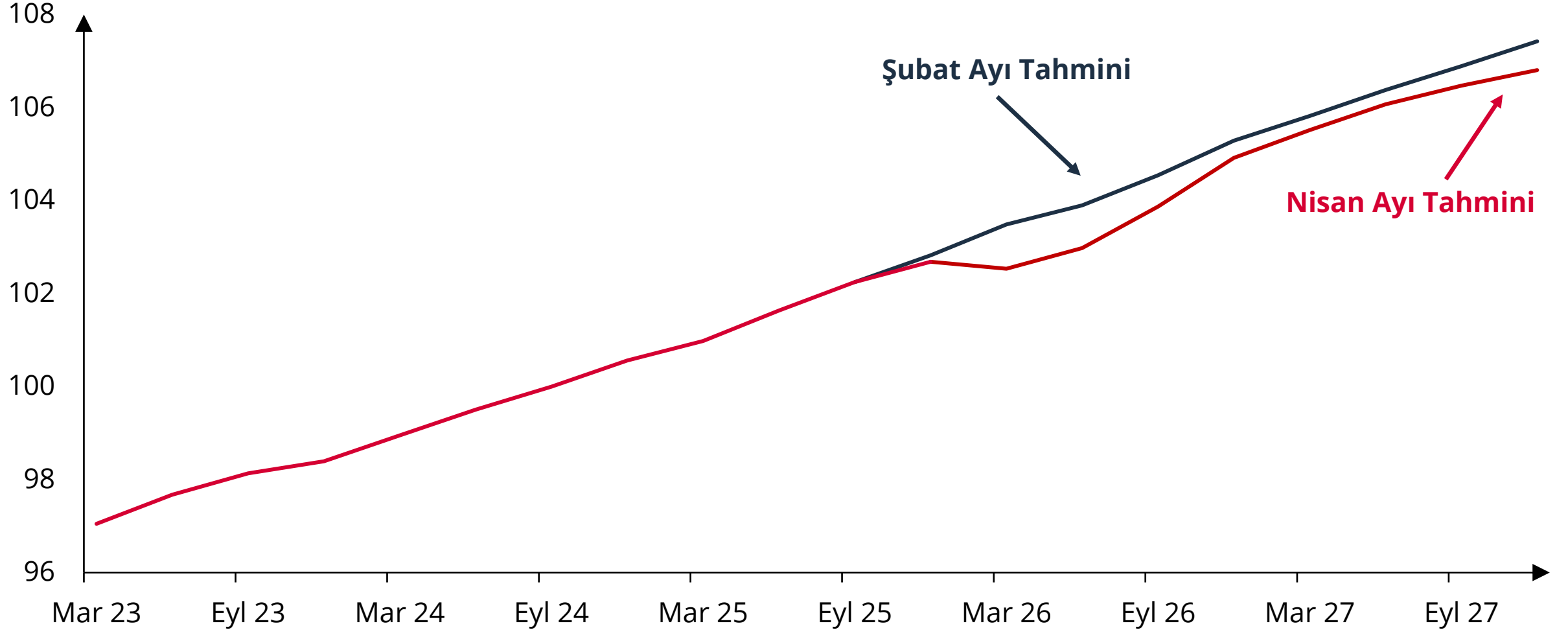


Brent Petrol İma Edilen Oynaklık



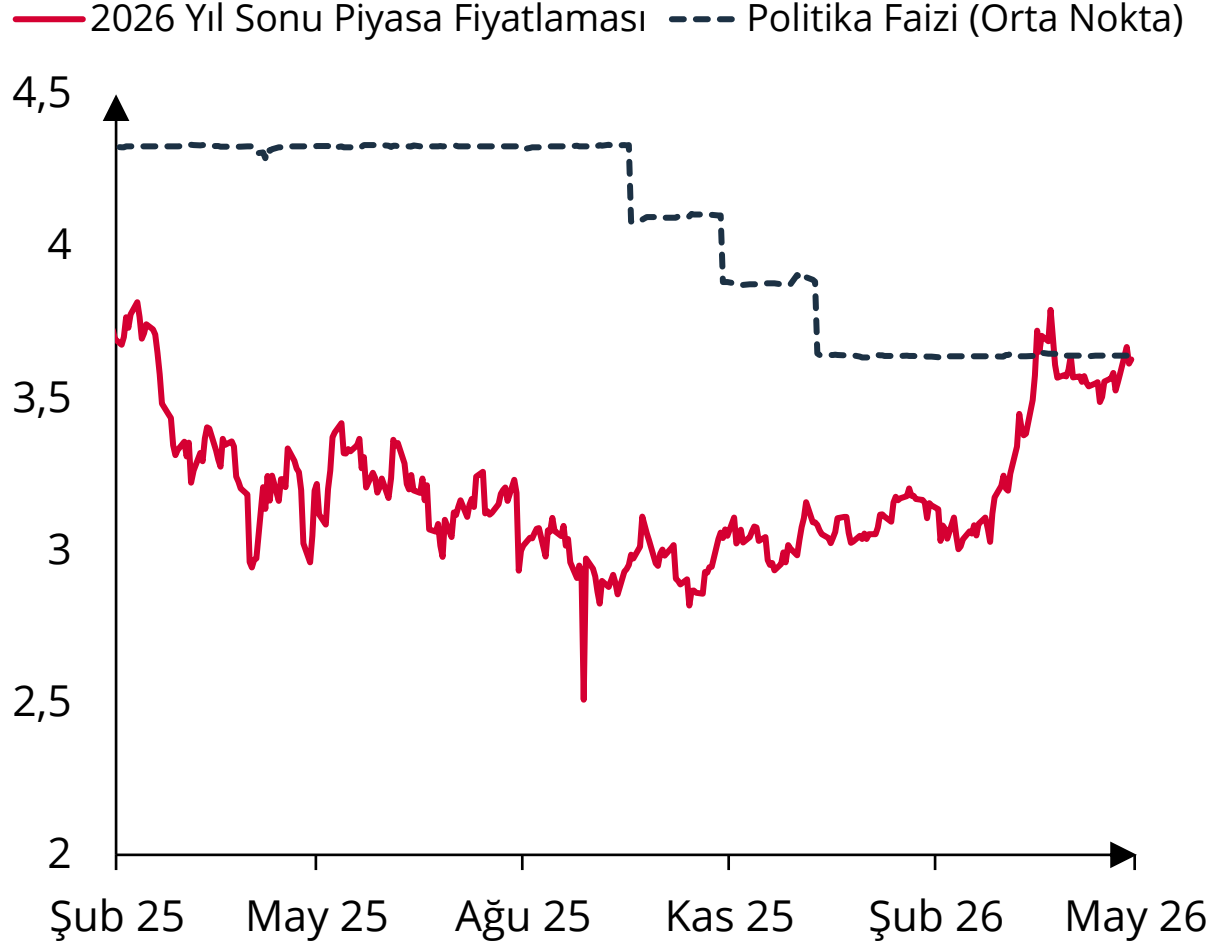
# Küresel büyümenin 2026 yılında belirgin şekilde yavaşlaması beklenmektedir.

İAKB Endeksi (Eylül 2024=100)

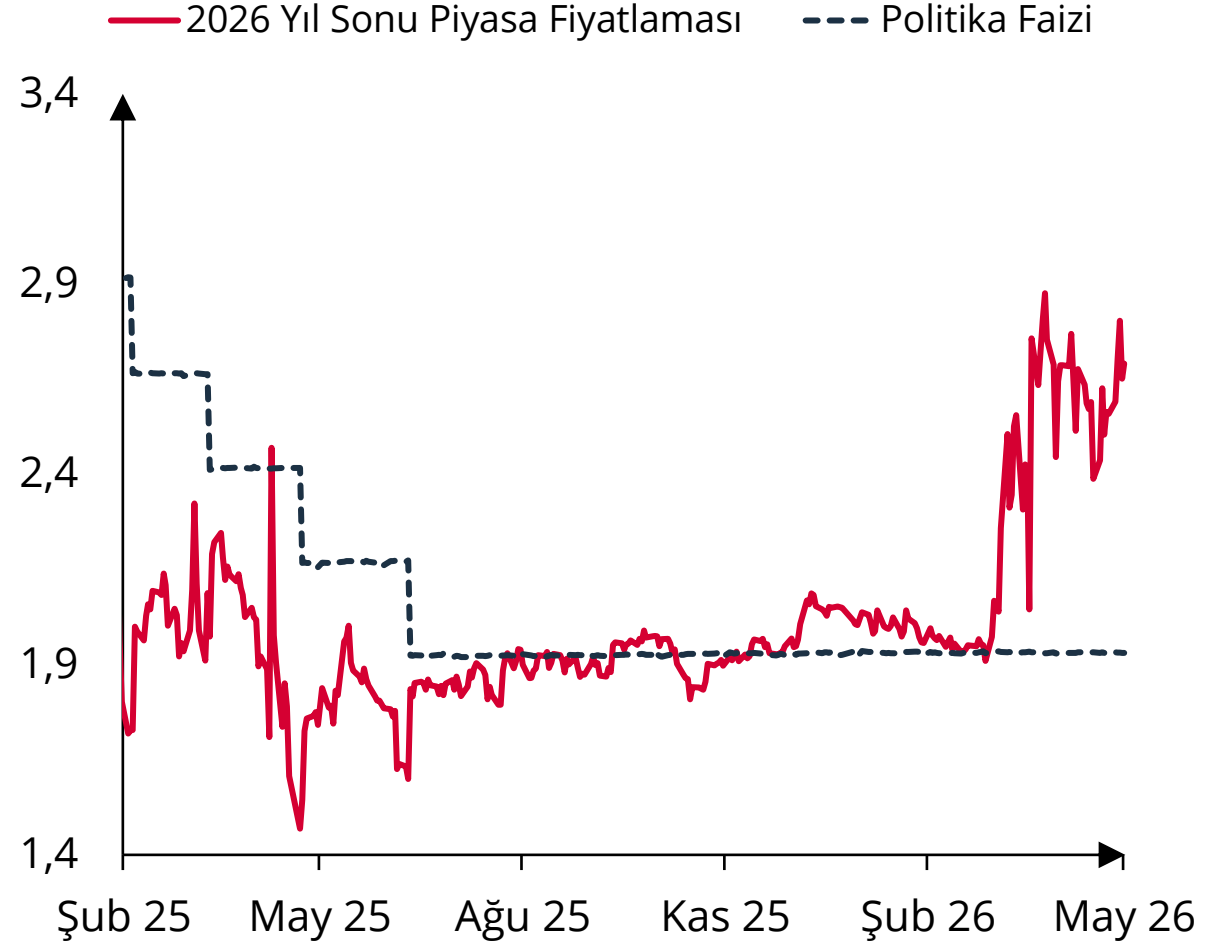


# Politika faizi fiyatlamaları son dönemde artış göstermiştir.

## Fed Politika Faizi ve Piyasa Fiyatlamaları (%)

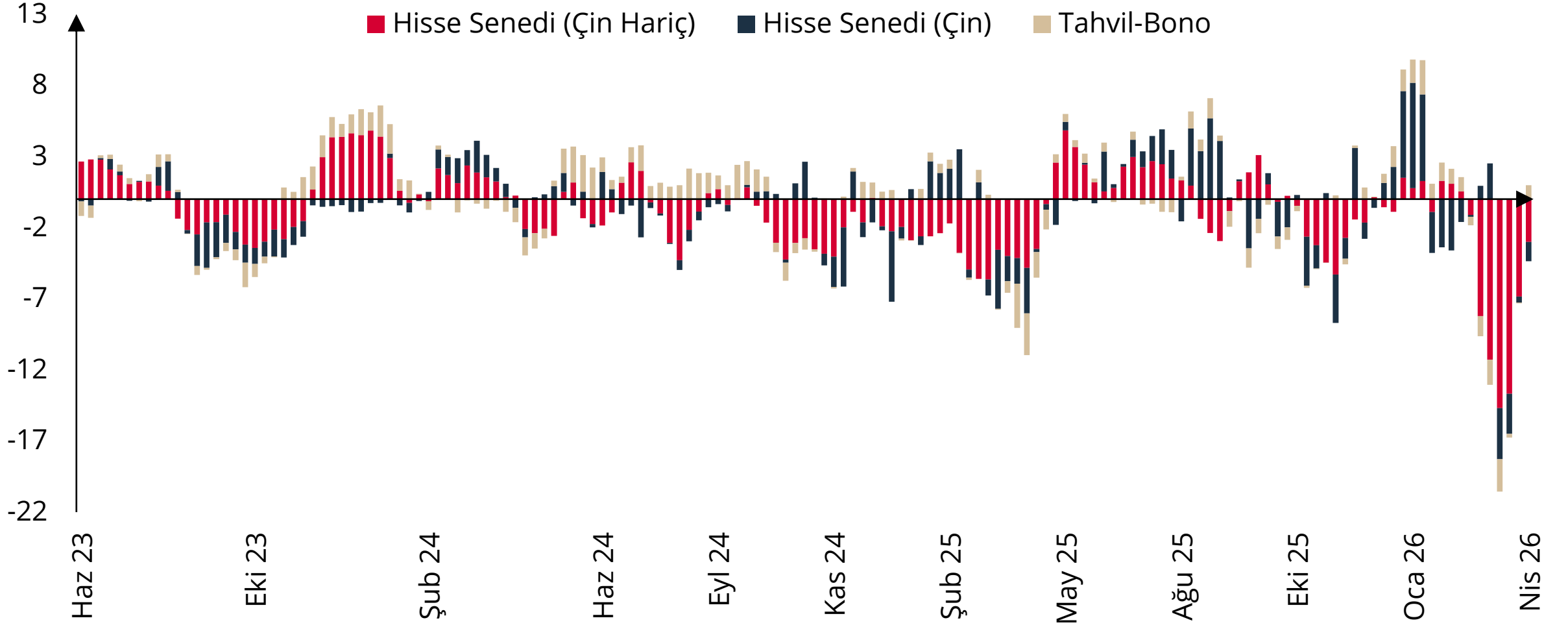


## ECB Politika Faizi ve Piyasa Fiyatlamaları (%)



# Son dönemde GOÜ hisse senedi piyasalarından portföy çıkışları gözlenmektedir.

GOÜ'ye Portföy Akımları (4 haftalık Hareketli Ortalama, Milyar ABD doları)

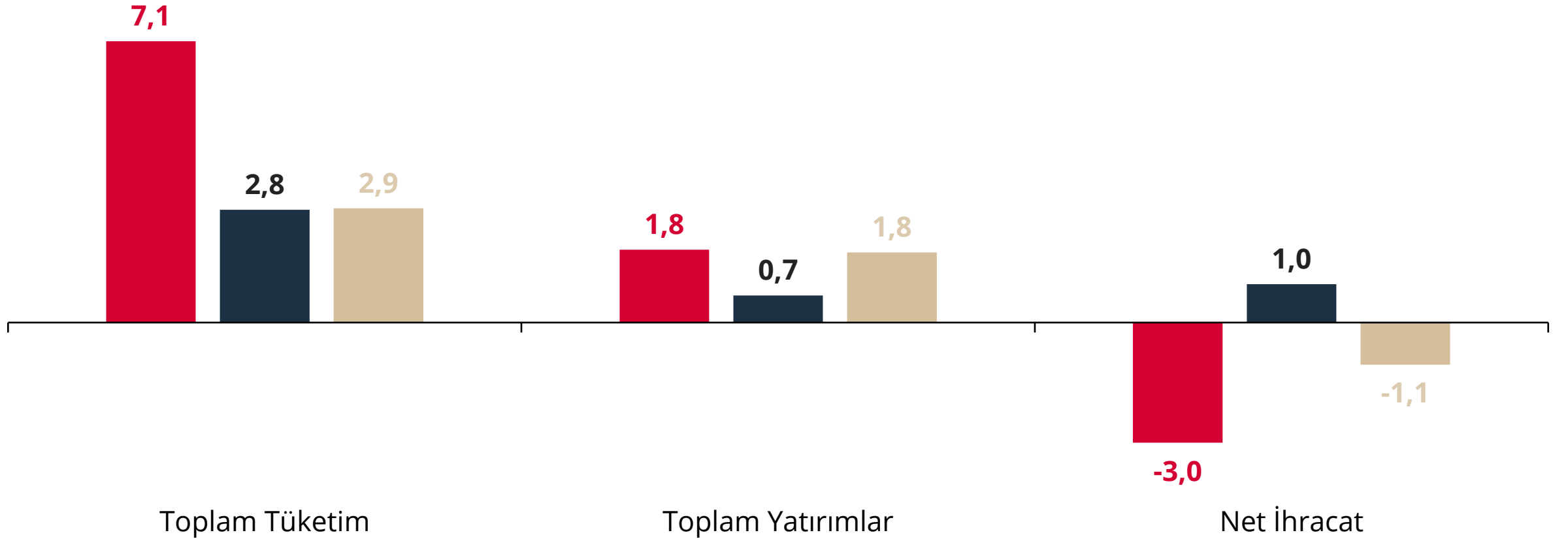


# İKTİSADİ FAALİYET

# Talep kompozisyonu dezenflasyon sürecini desteklemiştir.

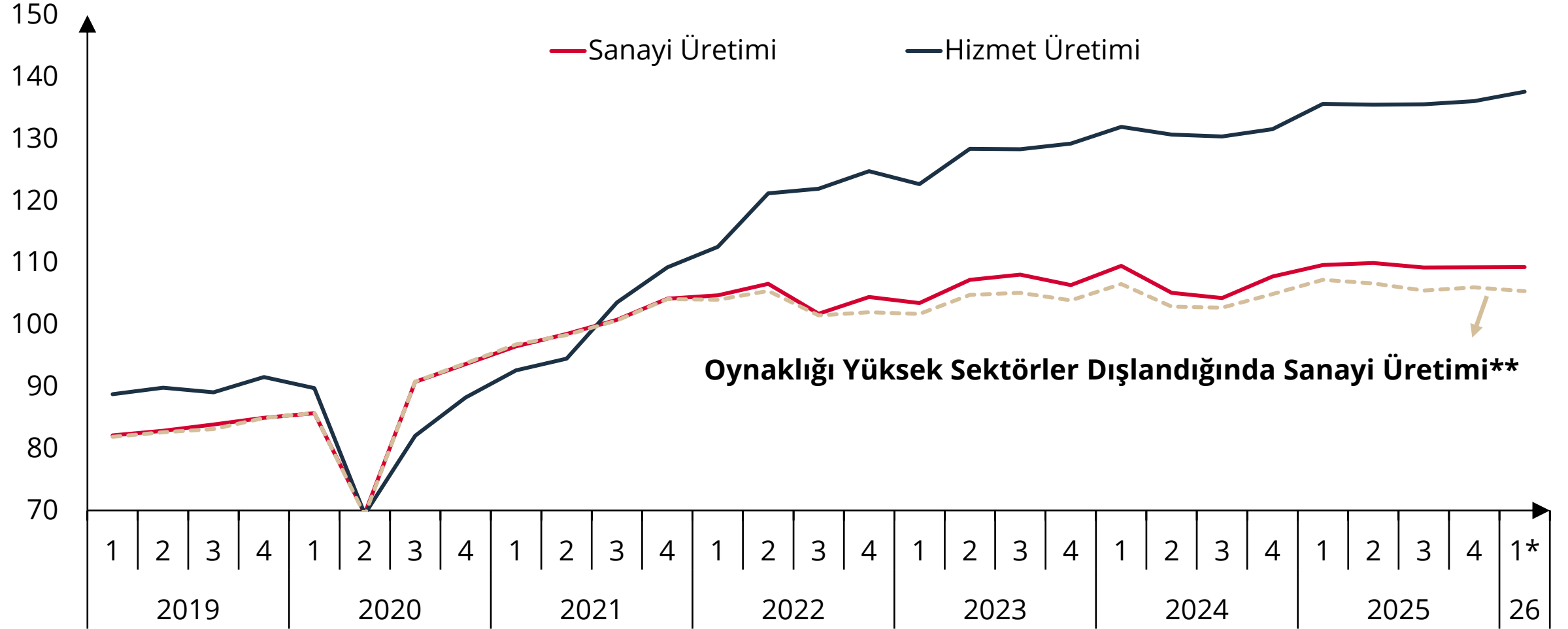
Harcama Yöntemiyle Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



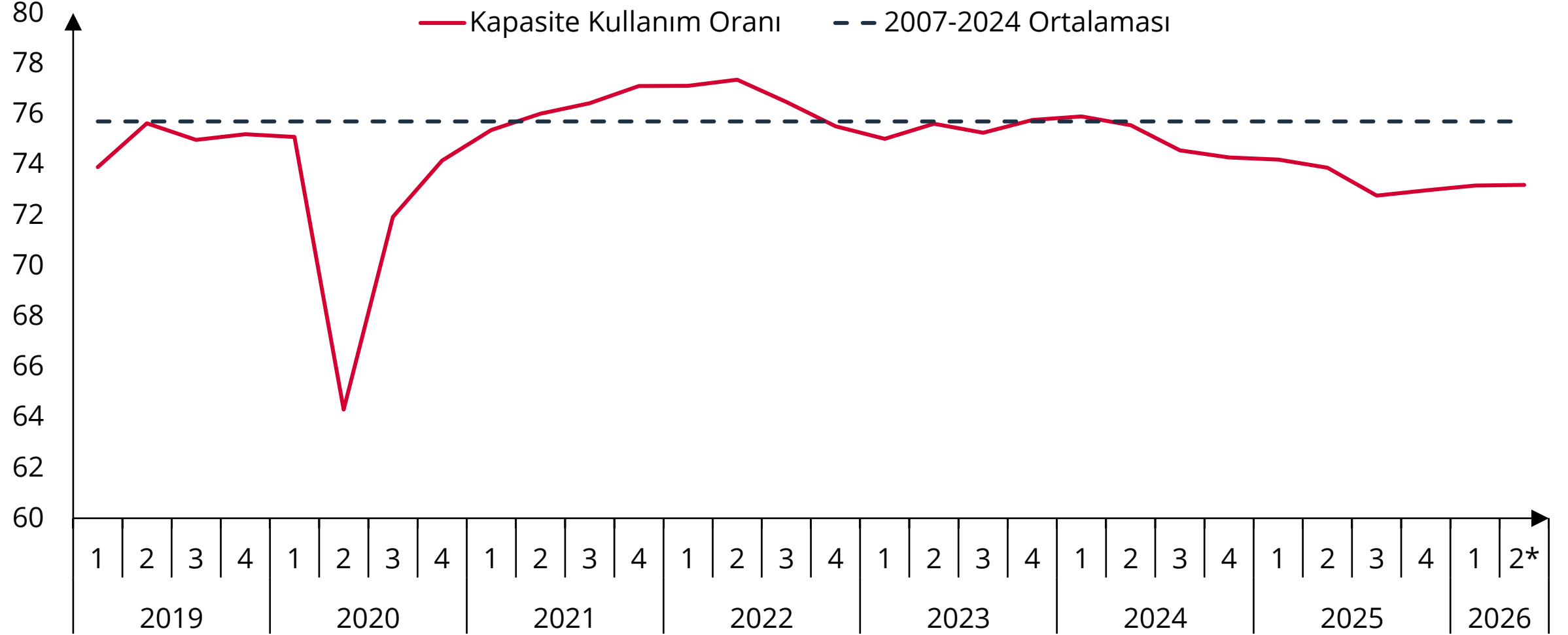
# Şubat itibarıyla sanayi üretimi yatay seyredirken hizmet üretimi artmıştır.

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



# Kapasite kullanımını zayıf seyretmektedir.

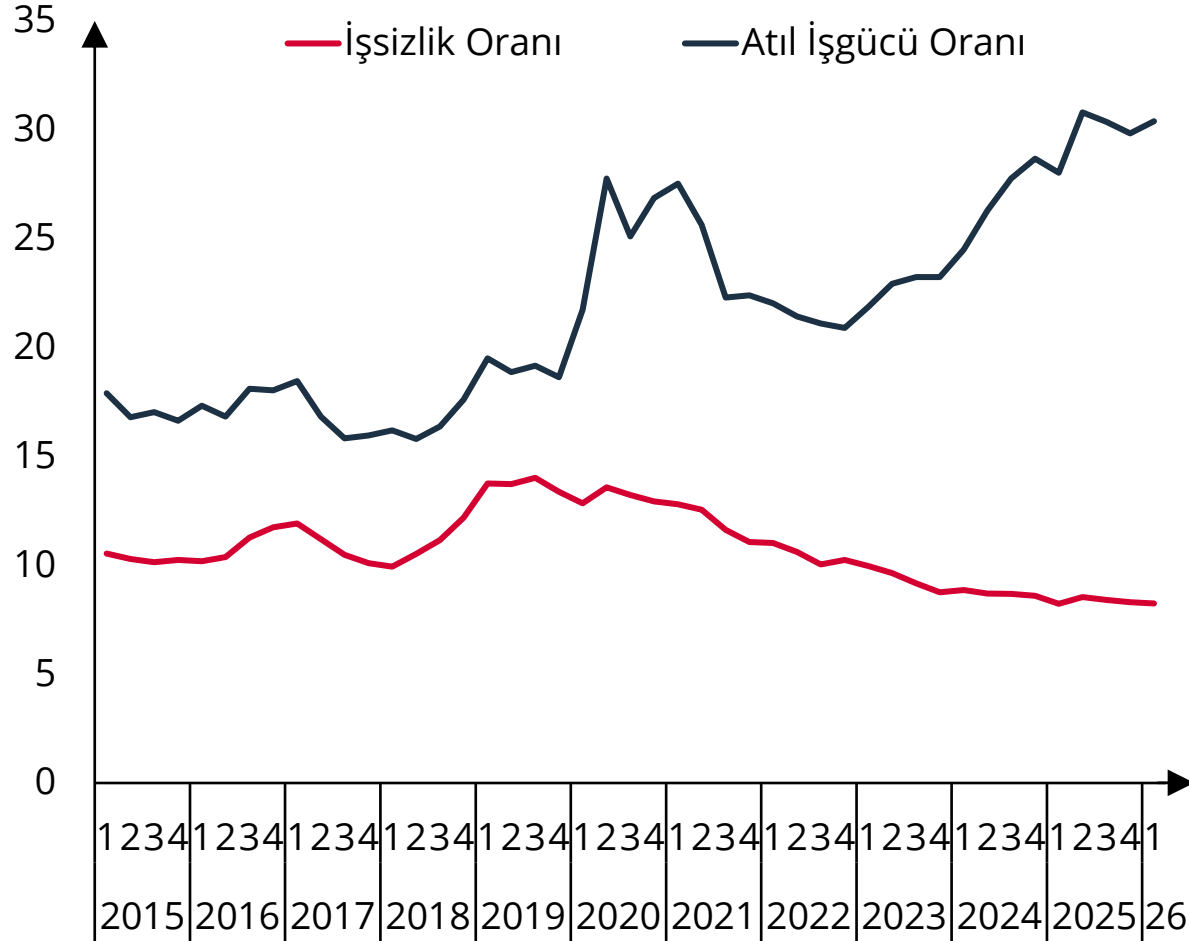
Kapasite Kullanım Oranı\*\* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



# İşgücü piyasası manşet işsizlik oranının ima ettiğine kıyasla daha az sıklıdır.

## İşgücü Piyasası Göstergeleri

(Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



## İlan Başına Başvuru Sayısı

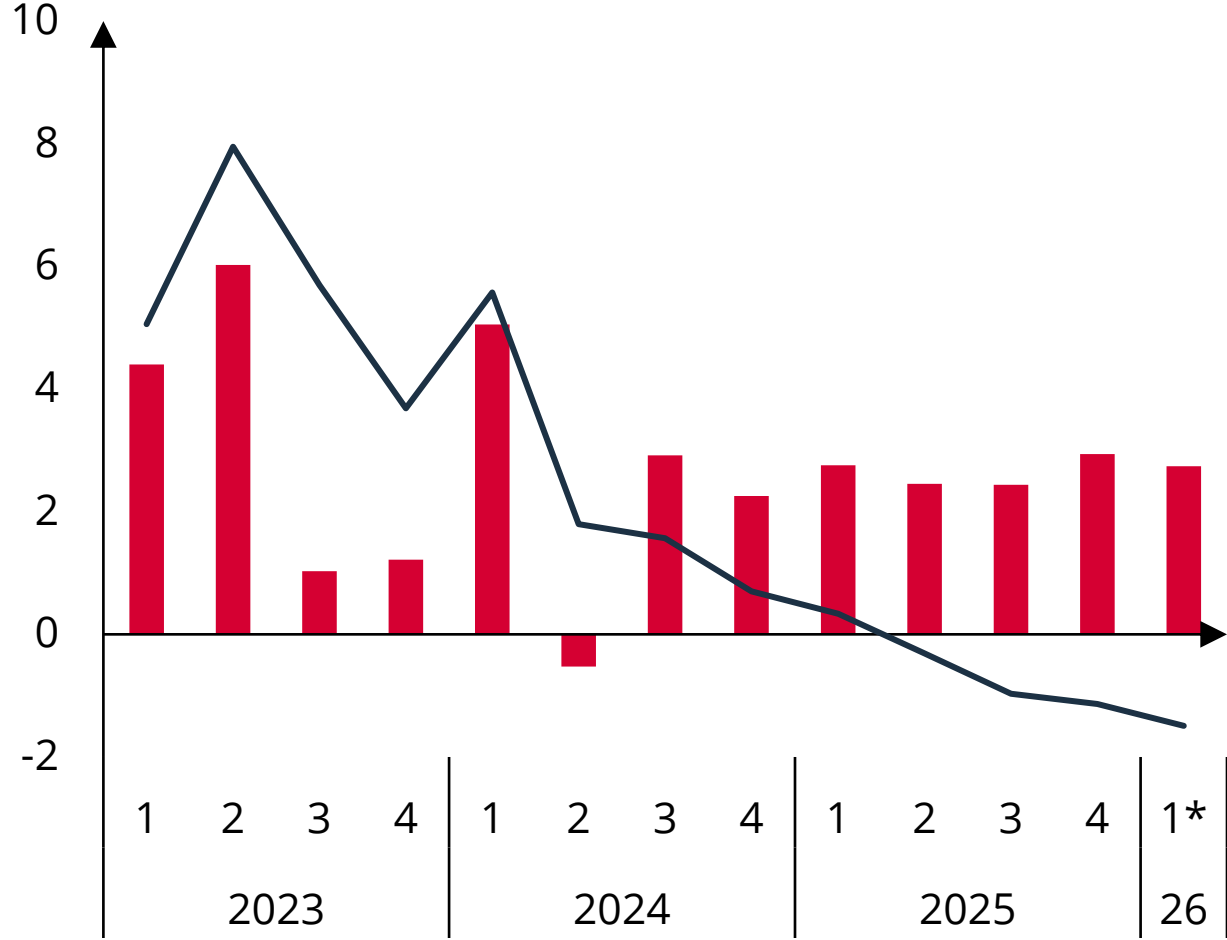
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Hareketli Ortalama)



# Talep göstergeleri iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret etmektedir.

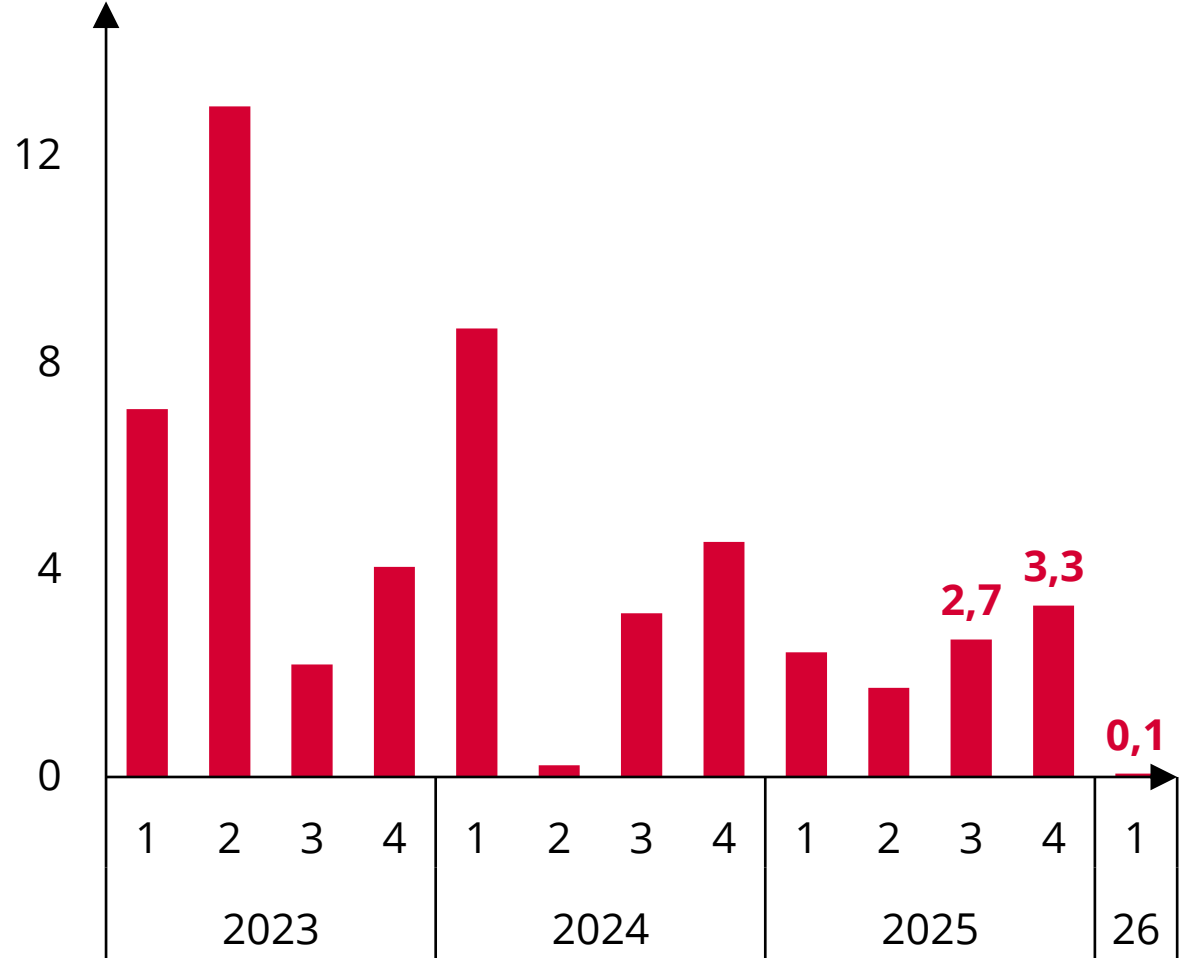
## Perakende Satış Hacim Endeksi

(Altın Hariç, Çeyreklik % Değişim, HP-Trendden Sapma, %)



## Toplam Kart Harcamaları\*\*

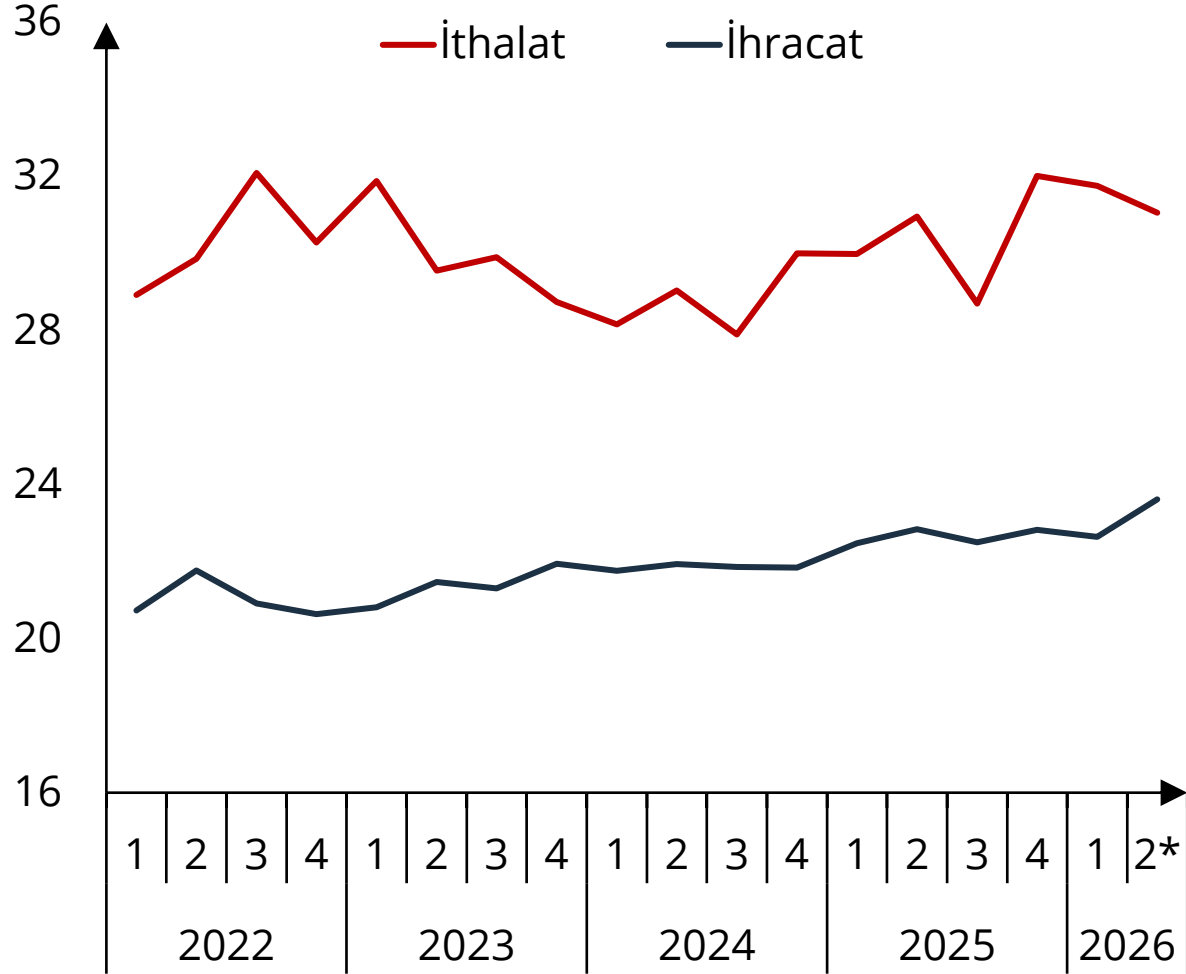
(Reel, Çeyreklik % Değişim)



# Jeopolitik gelişmelere rağmen dış ticaret açığı ılımlı seyretmektedir.

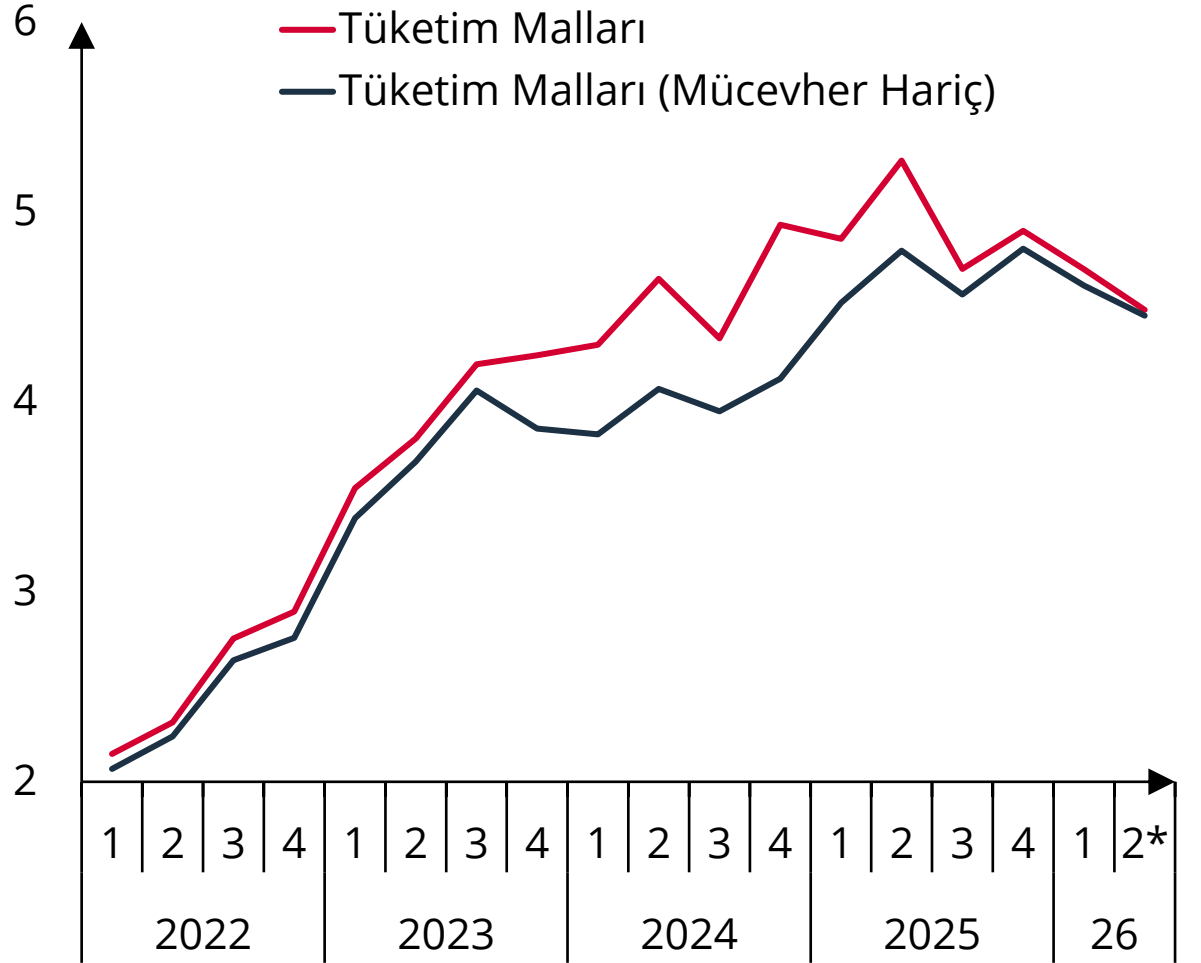
## İhracat ve İthalat\*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



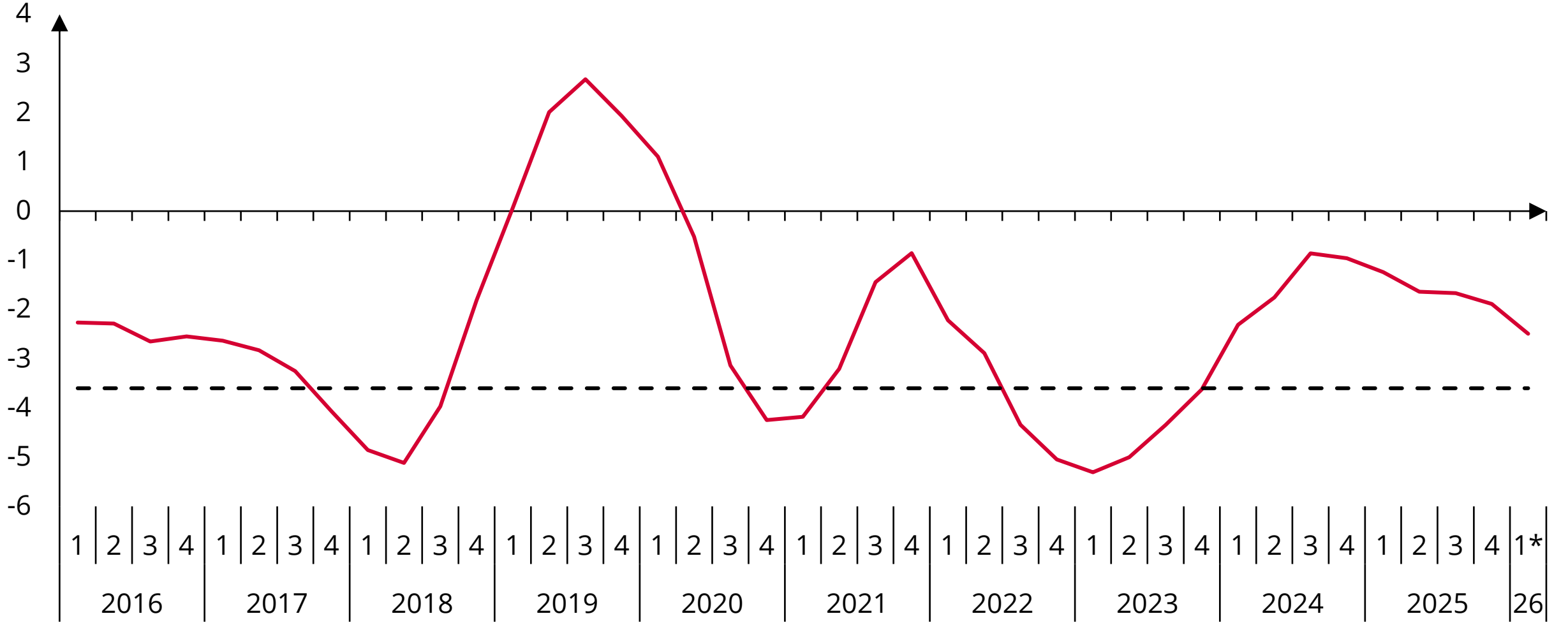
## Tüketim Malları İthalatı\*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



# Cari işlemler açığı ilk çeyrek itibarıyla tarihsel ortalamalarının altındadır.

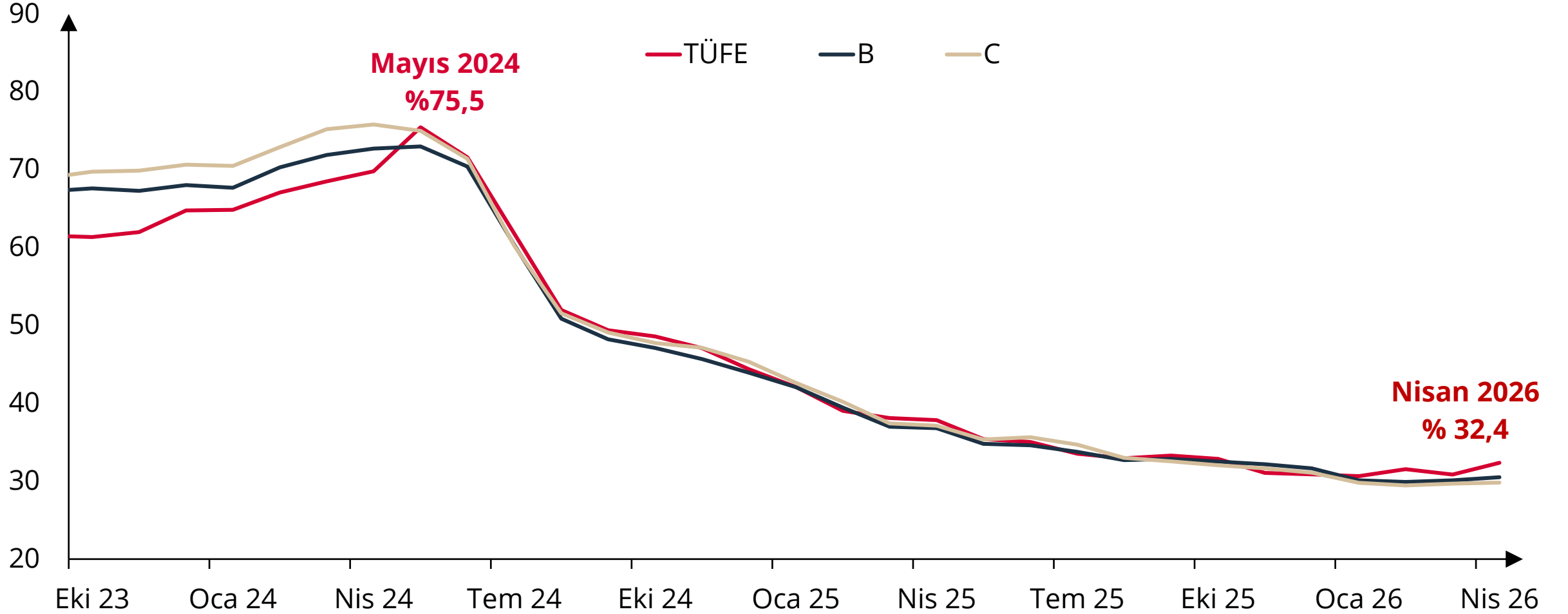
Cari Denge/GSYH\* (%)



# ENFLASYON

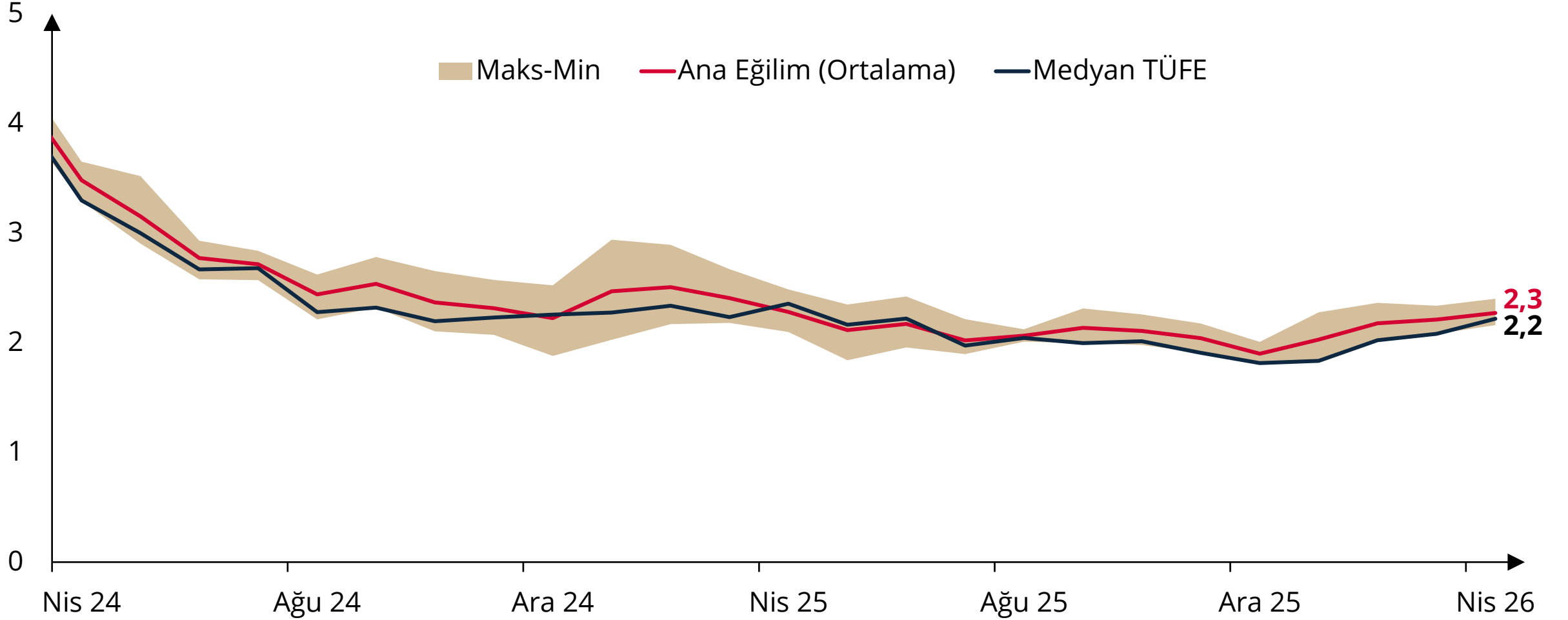
# Nisan ayında yıllık enflasyon yüzde 32,4 olmuştur.

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



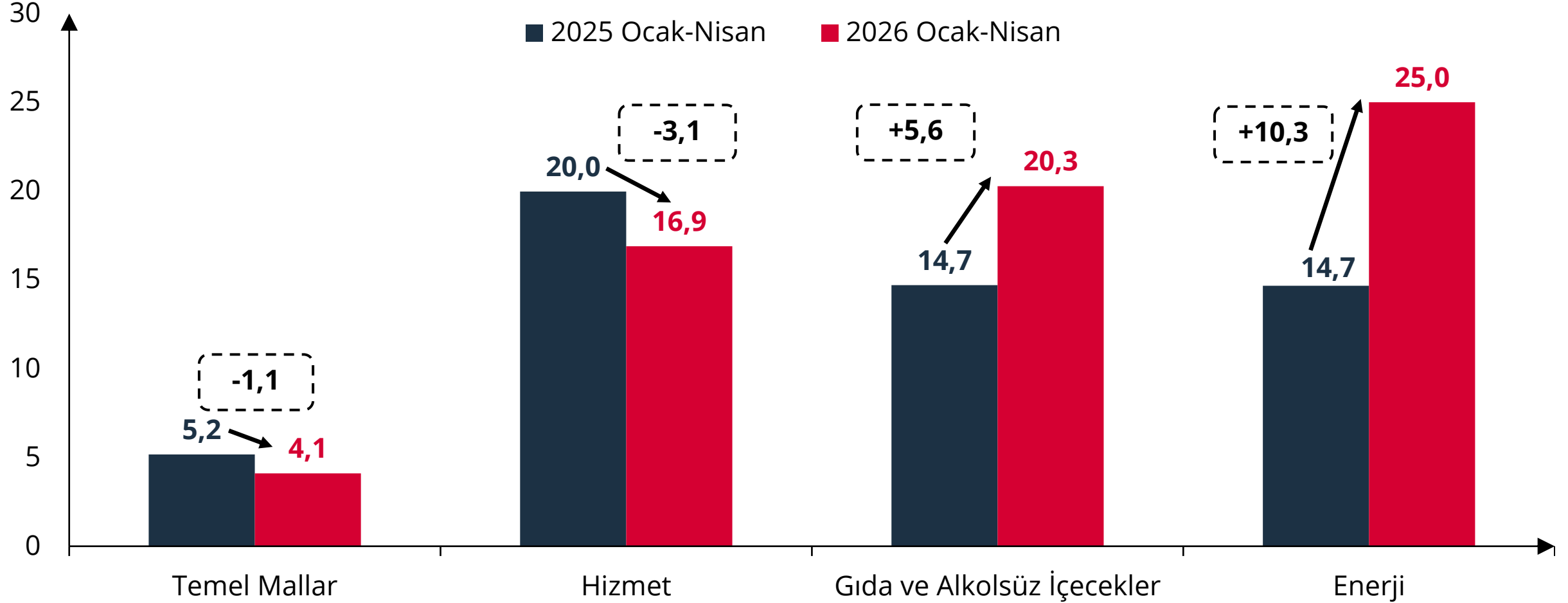
# Enflasyonun ana eğiliminde bir miktar yükseliş gözlenmektedir.

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



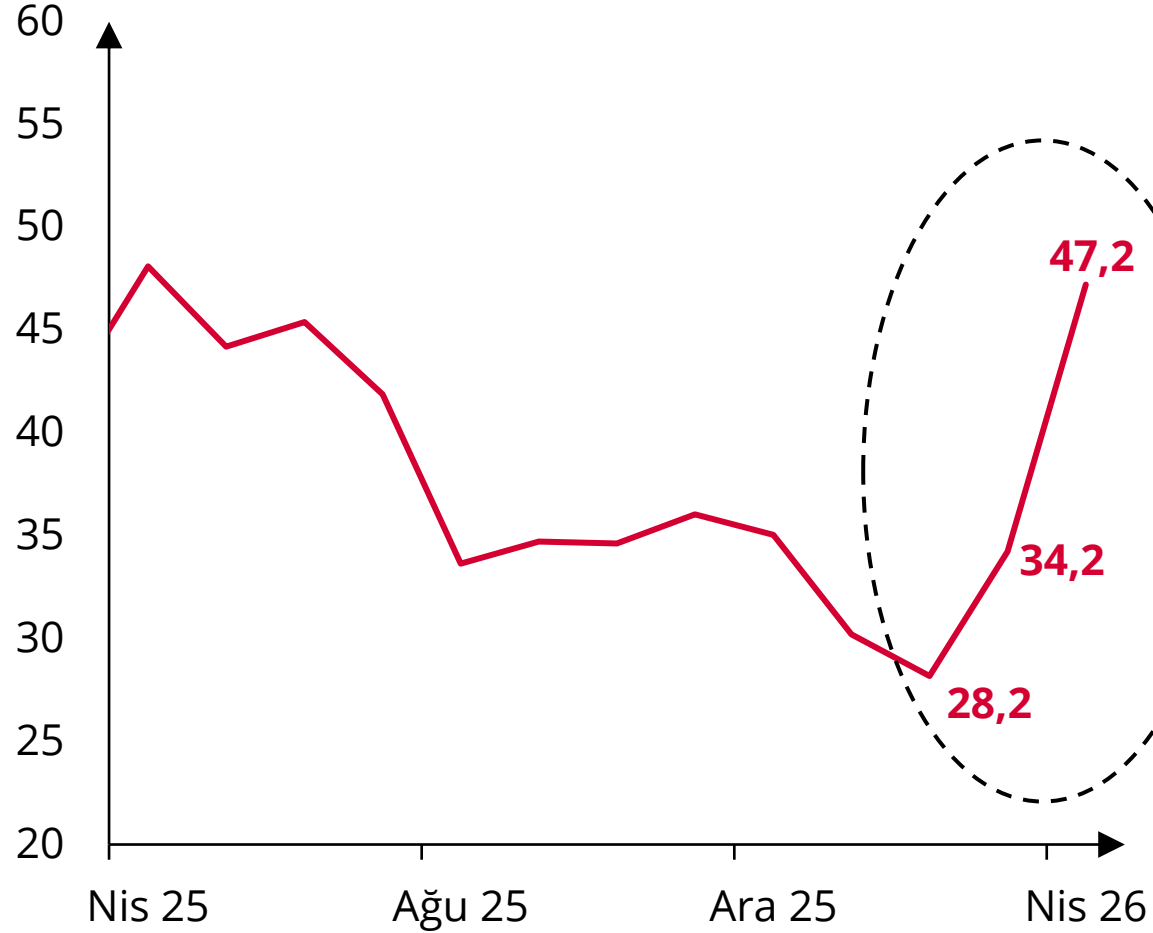
# Enflasyon çekirdek gruplarda gerilerken gıda ve enerjide yükselmiştir.

## TÜFE Alt Gruplarında İlk 4 Ay Birikimli Enflasyon (%)

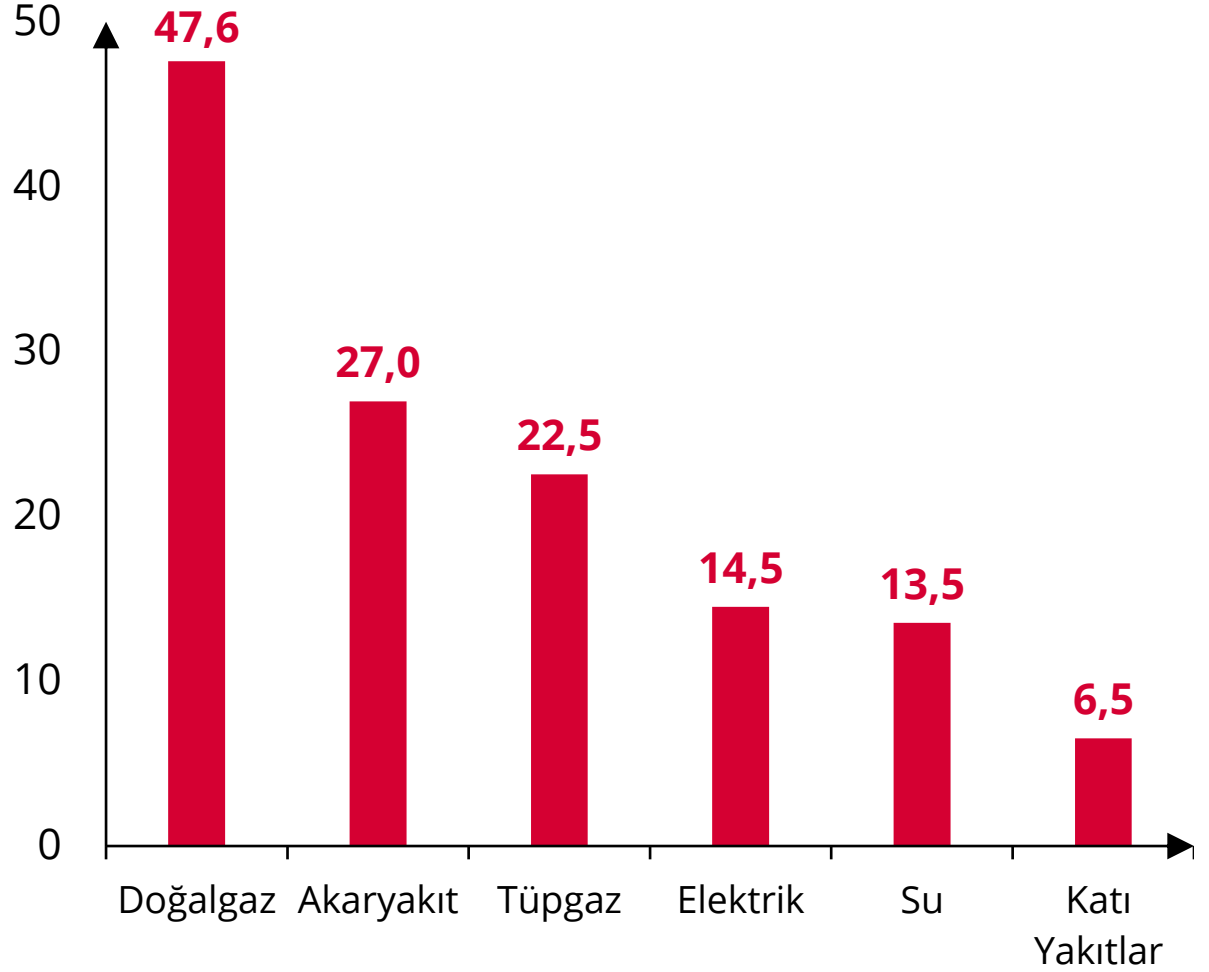


# Enerji enflasyonu jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yükselmektedir.

Enerji Fiyatları (Yıllık % Değişim)

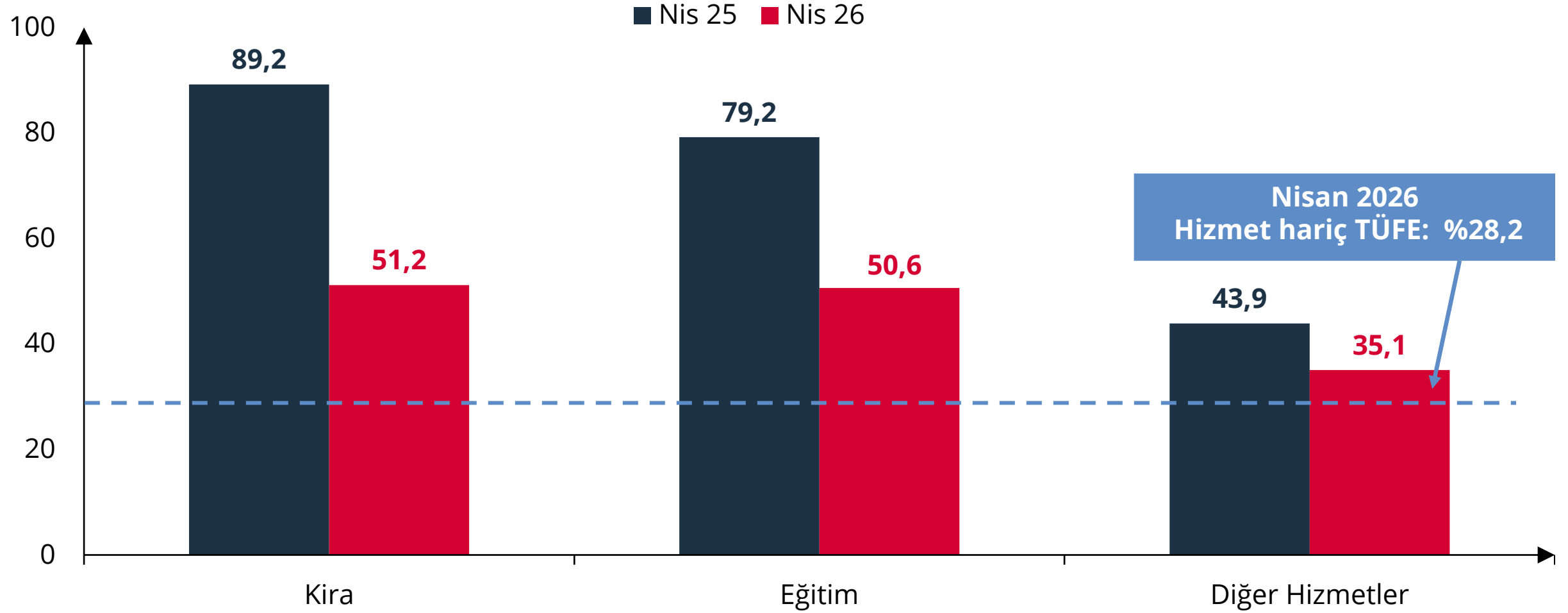


Enerji Fiyatları (İlk 4 Ay Birikimli % Değişim)



# Kira ve eğitim kalemlerinde azalan katılık dezenflasyonu desteklemiştir.

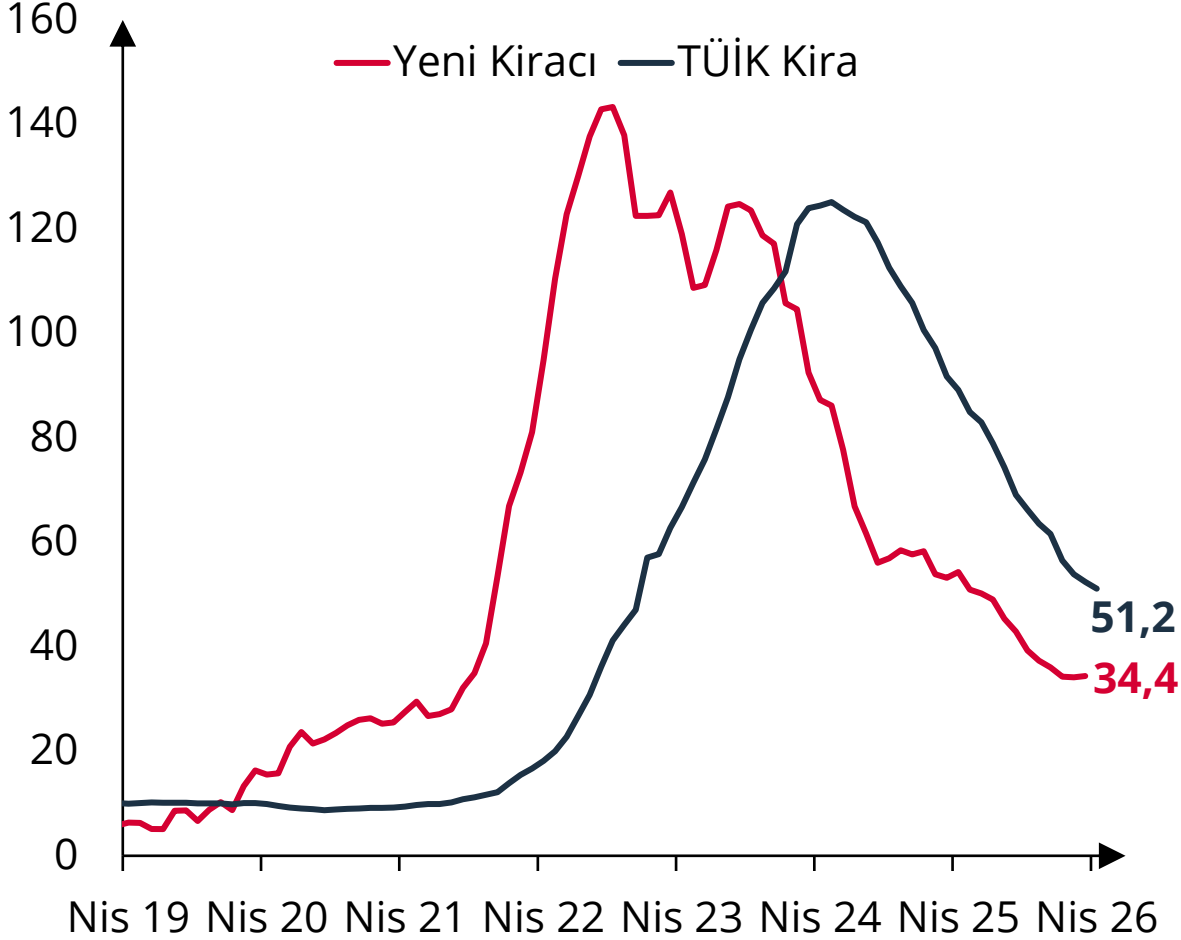
Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)



# Kira ve eğitimdeki dezenflasyonun devam etmesi beklenmektedir.

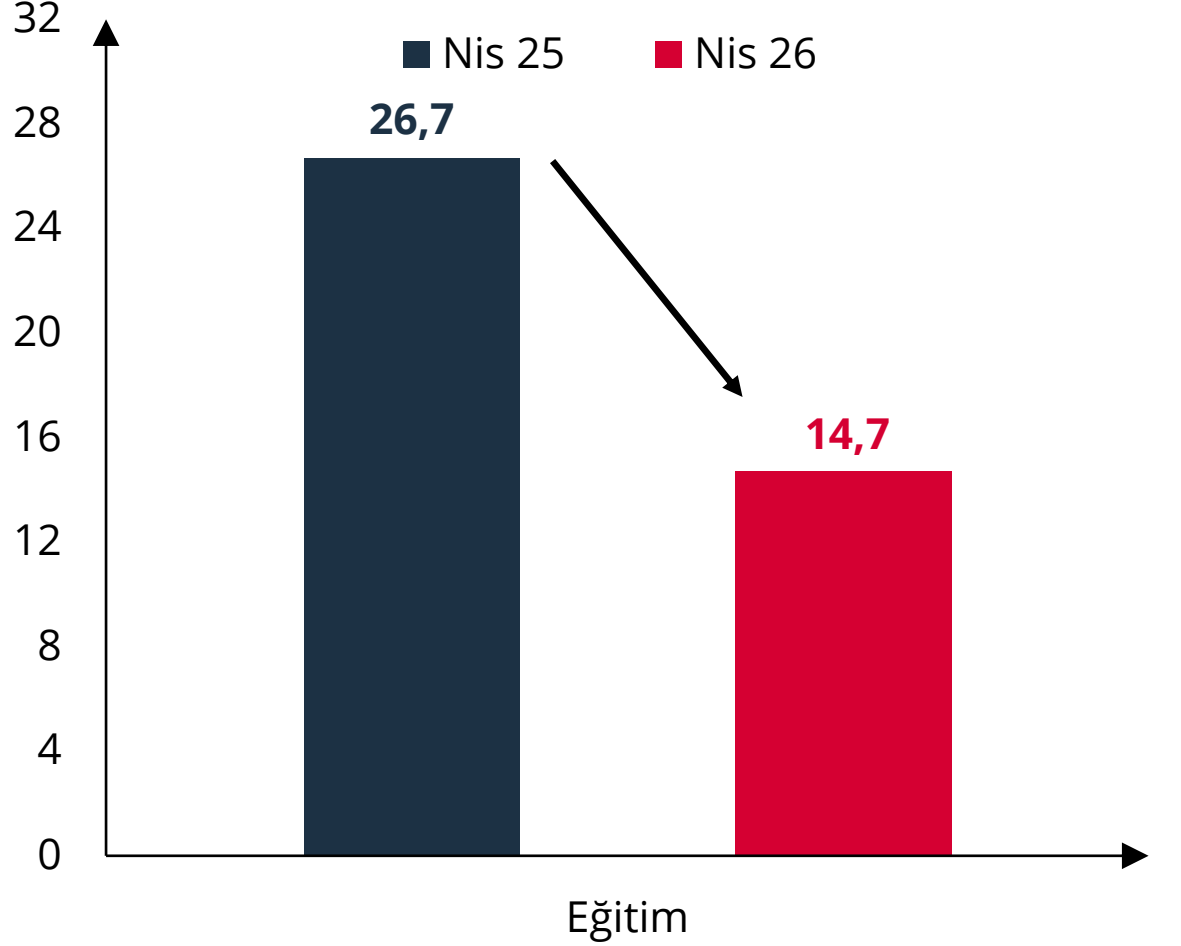
## Yeni Kiracı ve TÜİK Gerçek Kira Endeksleri

(Yıllık % Değişim)



## Eğitim

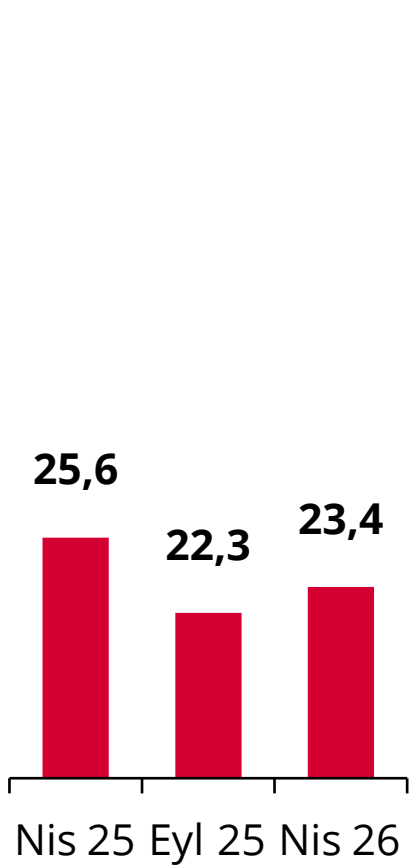
(İlk 4 Ay Birikimli % Değişim)



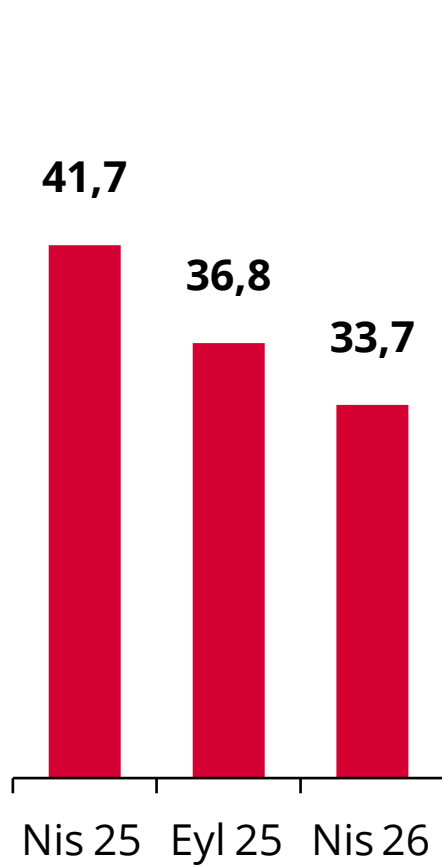
# Jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkileri önem taşıyacaktır.

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

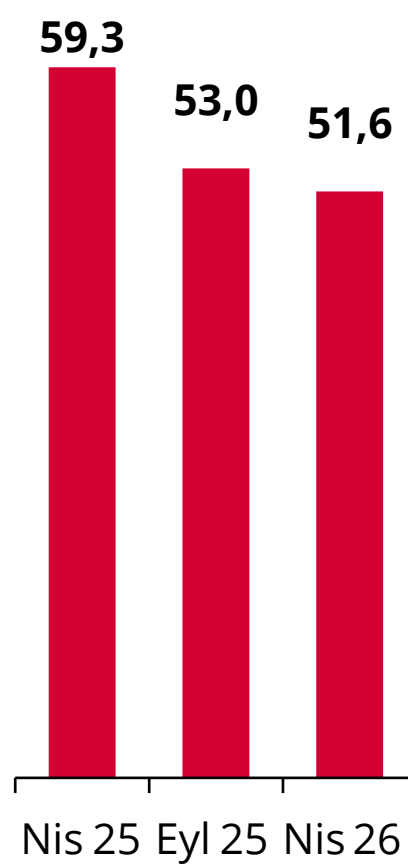
### Piyasa Katılımcıları



### Reel Sektör



### Hanehalkı



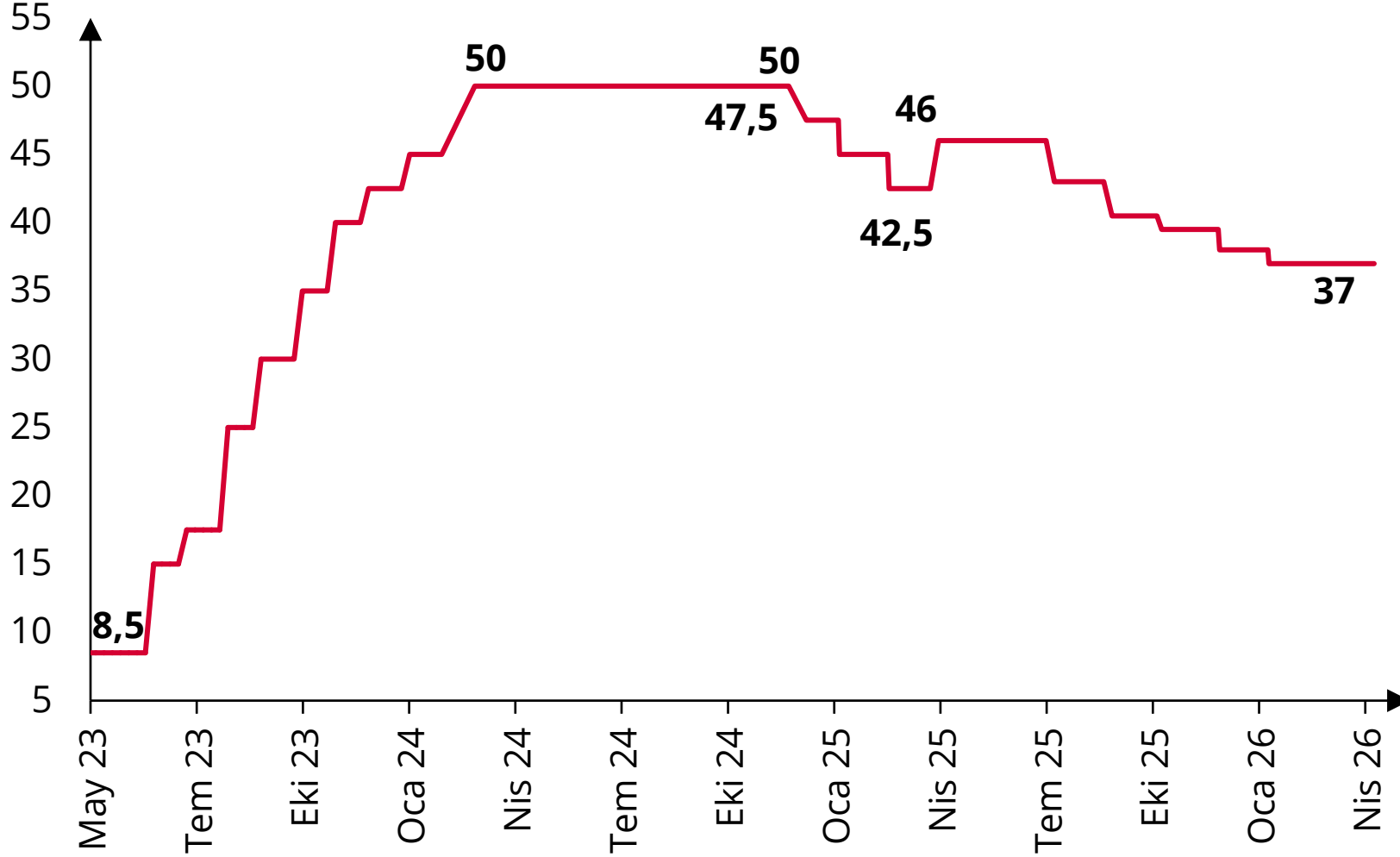
### Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%, Nisan 2026)

2026 sonu	27,5
12 ay sonrası (Nisan 2027)	23,4
2027 sonu	20,1
24 ay sonrası (Nisan 2028)	18,0

# PARA POLİTİKASI ve FİNANSAL KOŞULLAR

# Sıkı parasal duruş korunmaktadır.

## Politika Faizi (%)



**Makroihtiyati  
Çerçeve**

**Likidite  
Yönetimi**

# Sıkı parasal duruş makroihtiyati tedbirler ve likidite yönetimi ile desteklenmektedir.

## 1 Mevduata yönelik düzenlemeler

- TL mevduat payı artışına ilişkin hedefler
- Kur korumalı mevduatın sonlandırılması

## 2 Kredilere yönelik düzenlemeler

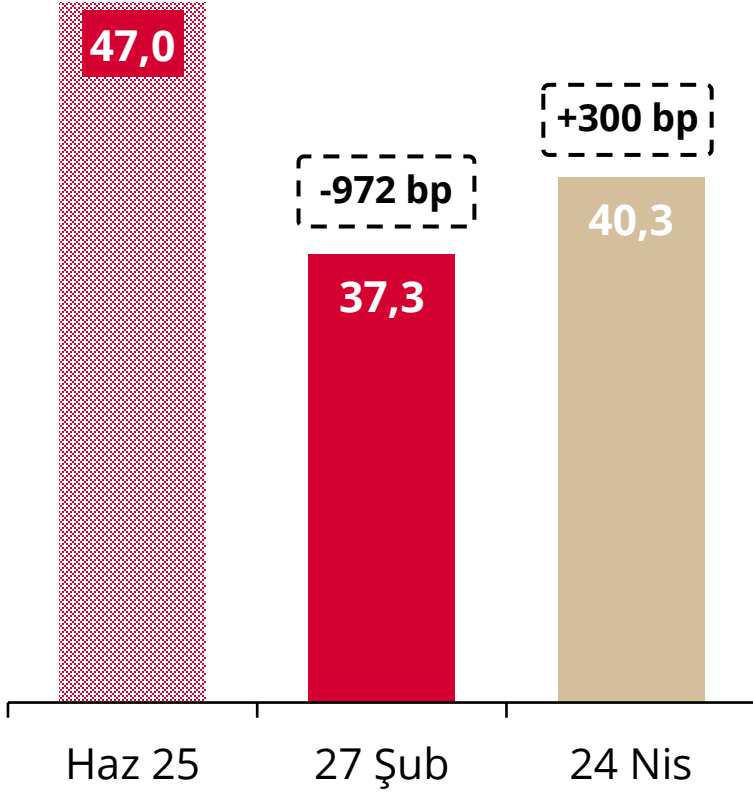
- TL ve YP kredi büyüme sınırları

## 3 Likidite yönetimi

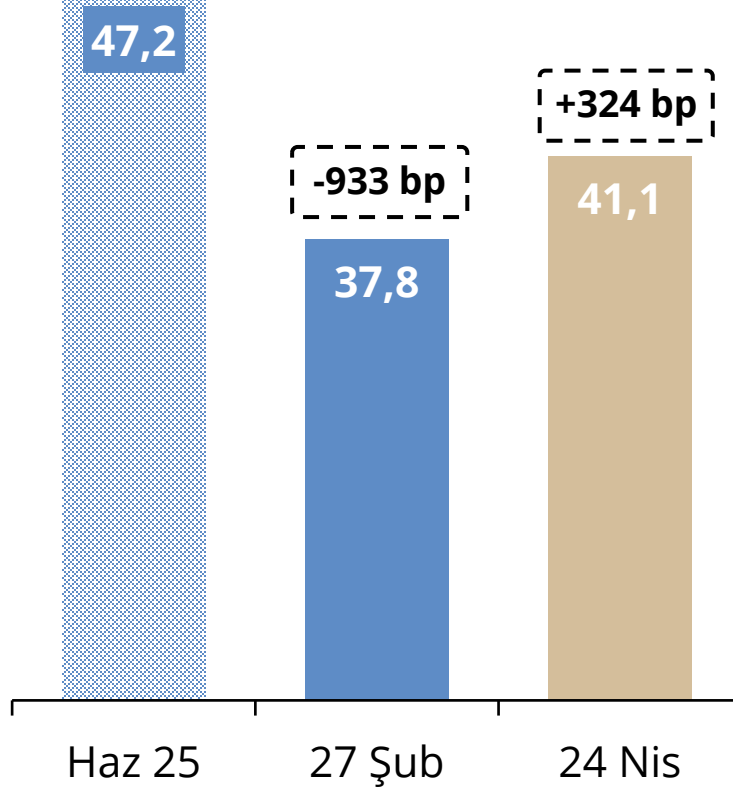
- Zorunlu karşılıklar
- TL depo ihaleleri
- Alım ve satım yönlü swap işlemleri
- Haftalık repo ihaleleri yerine gecelik fonlama

# Kredi ve mevduat faizleri TCMB faiz kararları ile uyumlu hareket etmektedir.

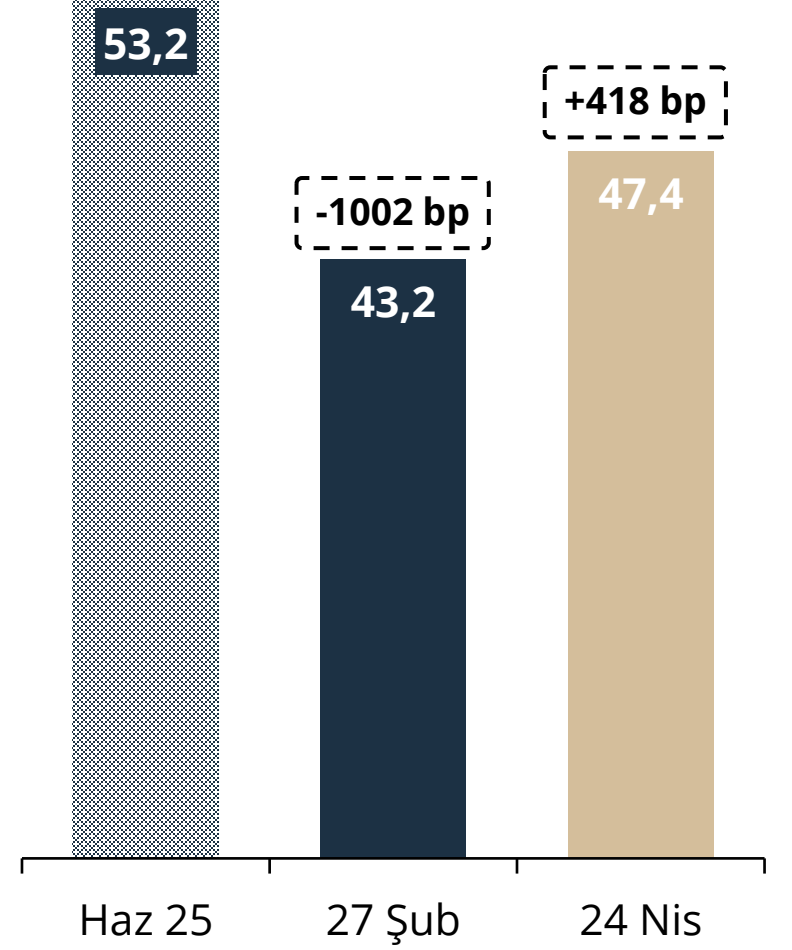
1 - 3 Ay Vadeli TL Mevduat Faiz Oranı\*



TL Ticari Kredi Faiz Oranı\*

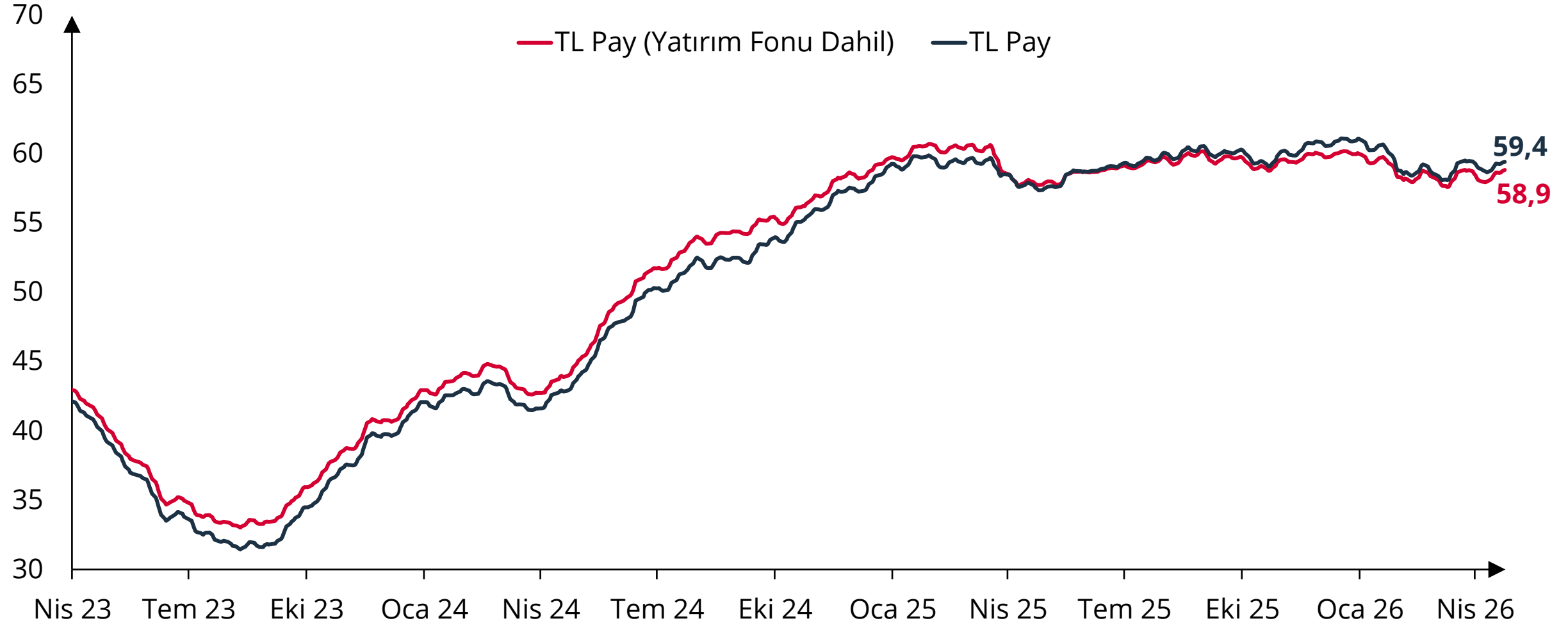


Tüketici Kredisi Faiz Oranı\*



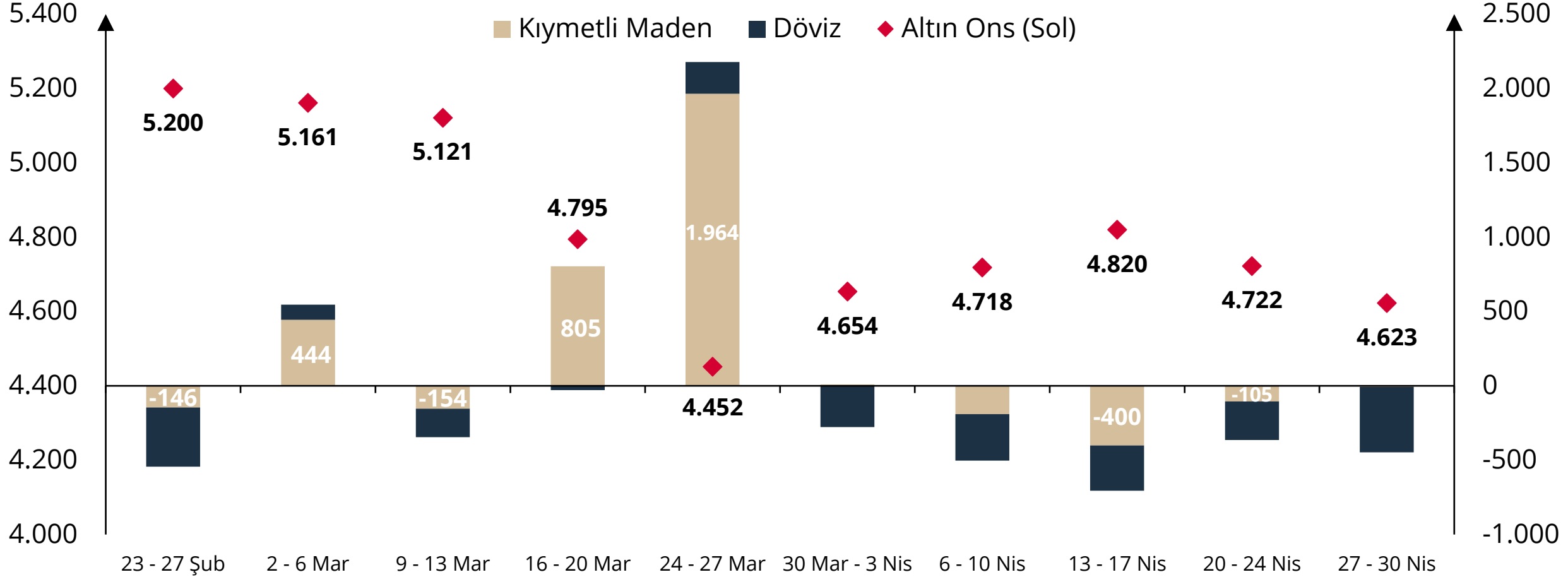
# Yurt içi yerleşiklerin TL tercihi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Mevduat ve Yatırım Fonlarında TL Pay Gelişimi (Resmî mevduat dahil, 5 GHO, %)



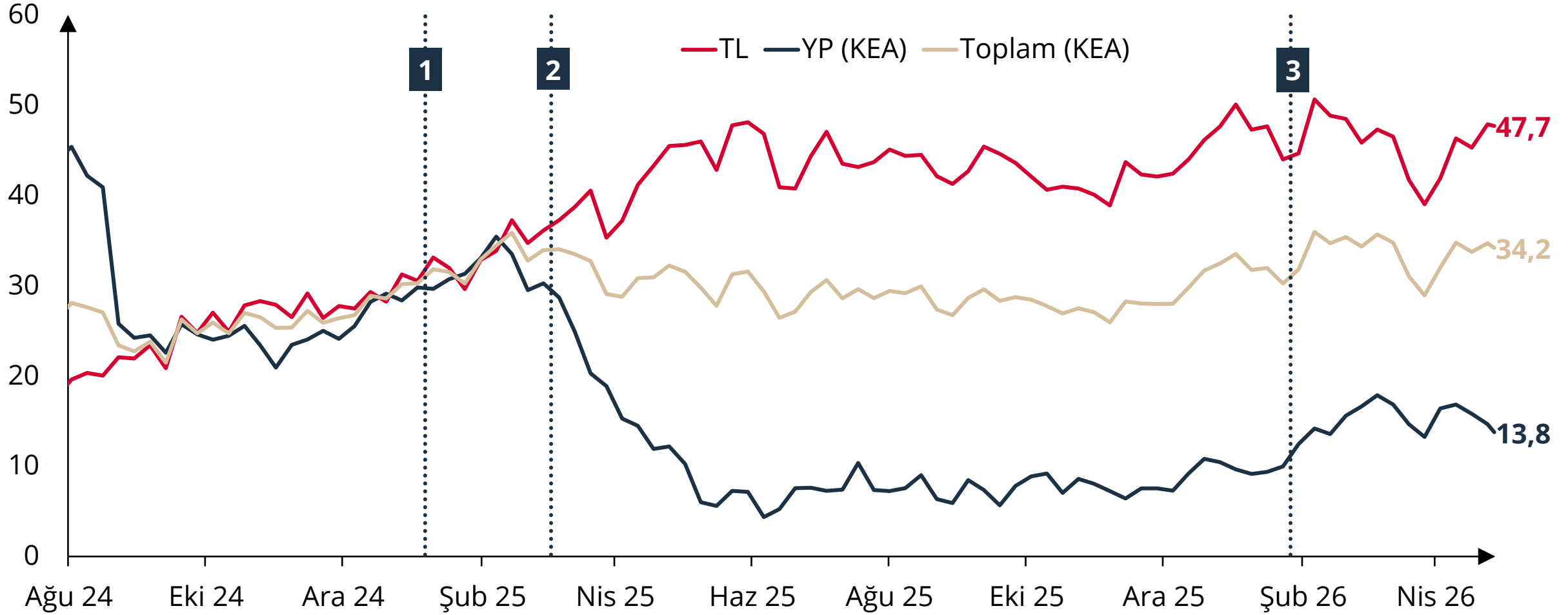
# Hanehalkı döviz talebi son dönemde sınırlı kalmıştır.

## Hanehalkı Net Döviz Alımları (Haftalık, milyon USD)



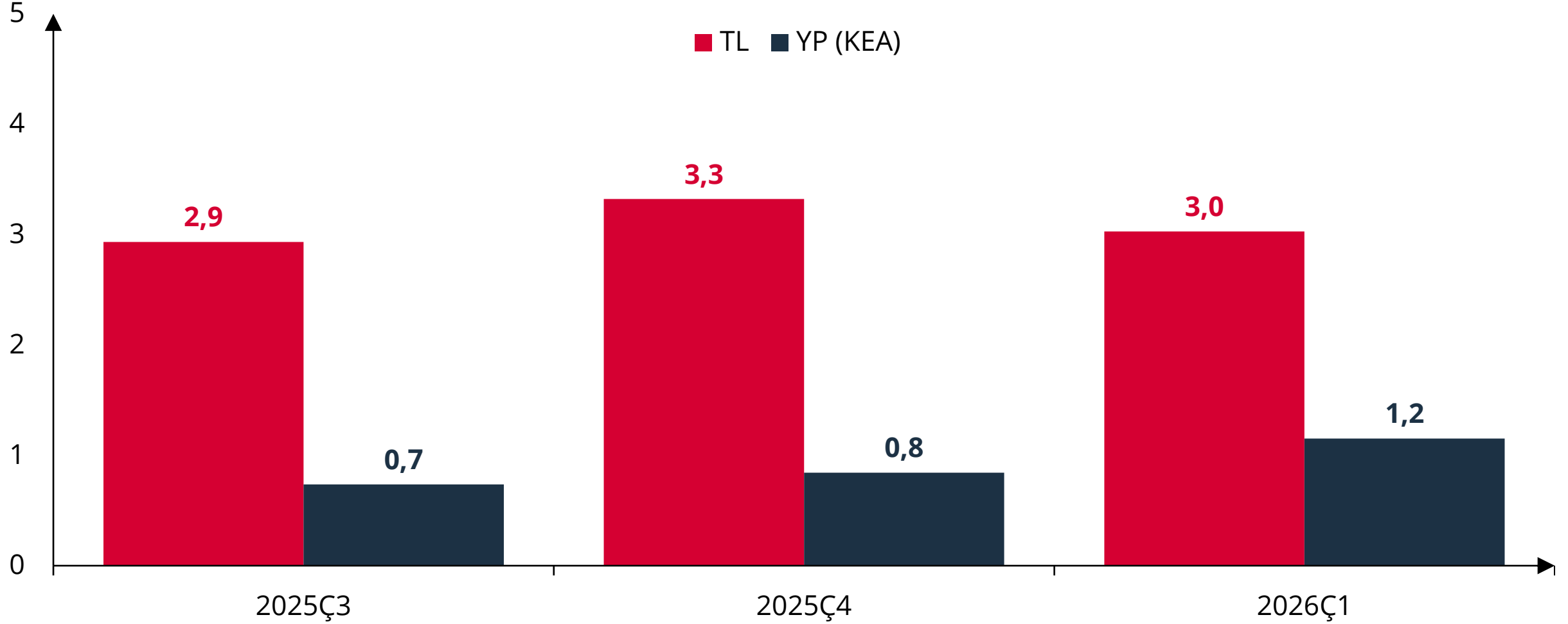
# Kredi büyümesi bir miktar artarken kompozisyonda TL lehine gelişim korunmaktadır.

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



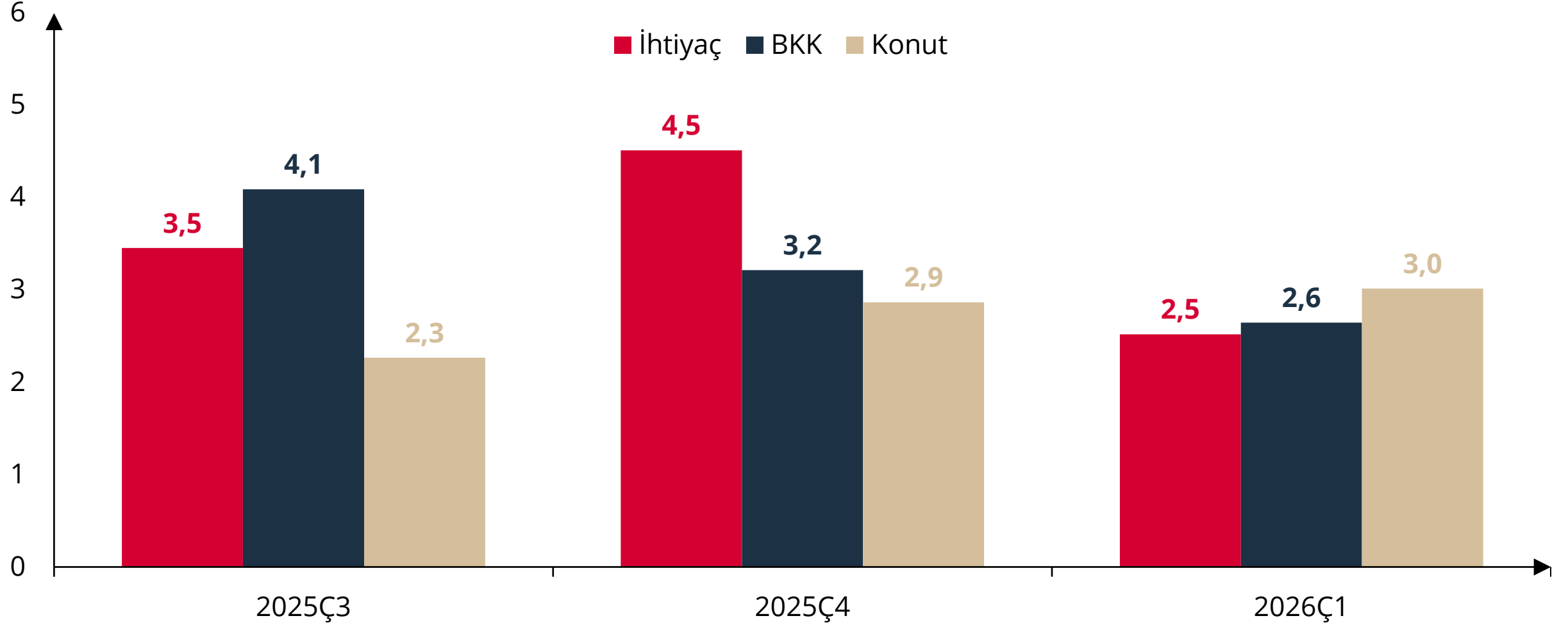
# Son iki çeyrekte ticari kredi büyümesi bir miktar hızlanmıştır.

Ticari Kredi Aylık Ortalama Büyüme Oranları (%)



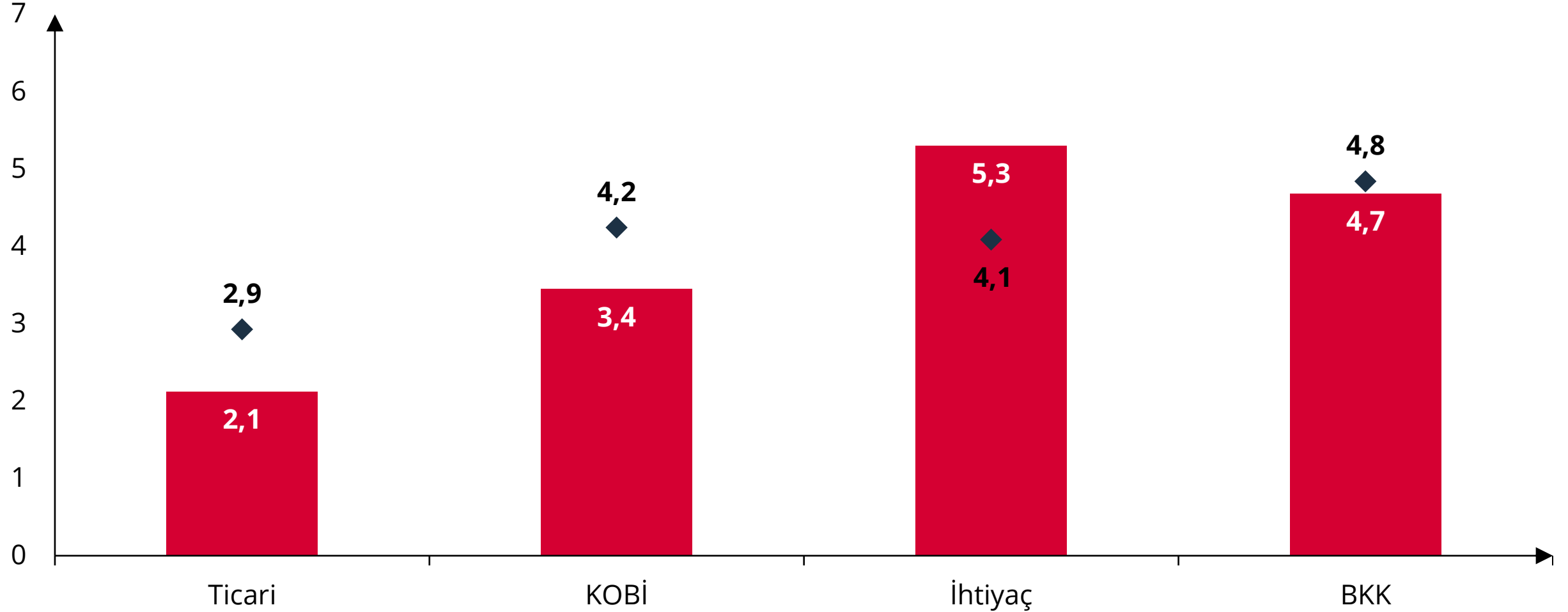
# Kredi kartı ve ihtiyaç kredisi büyümesi yavaşlarken konut kredisi büyümesi hızlanmıştır.

## Bireysel Kredi Aylık Ortalama Büyüme Oranları (%)



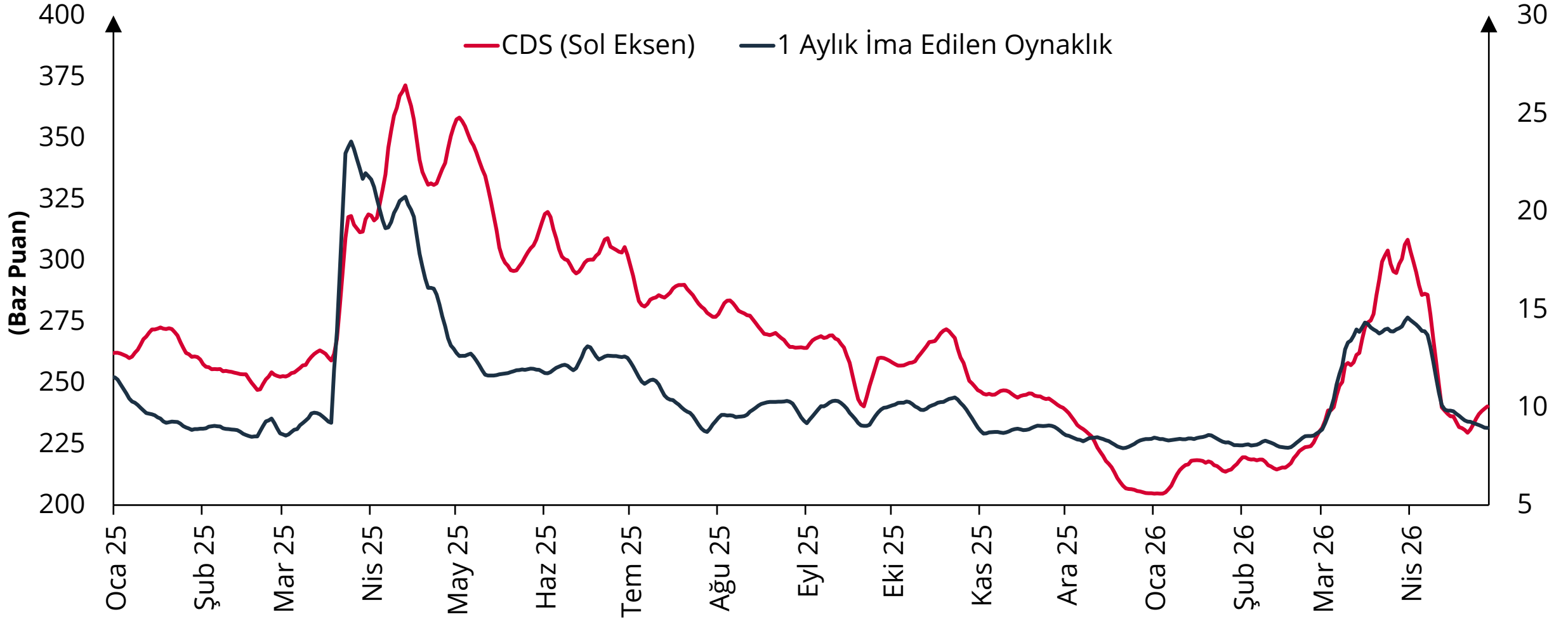
# TGA oranları genel olarak tarihsel ortalamaların altındadır.

## TGA Oranları (%)



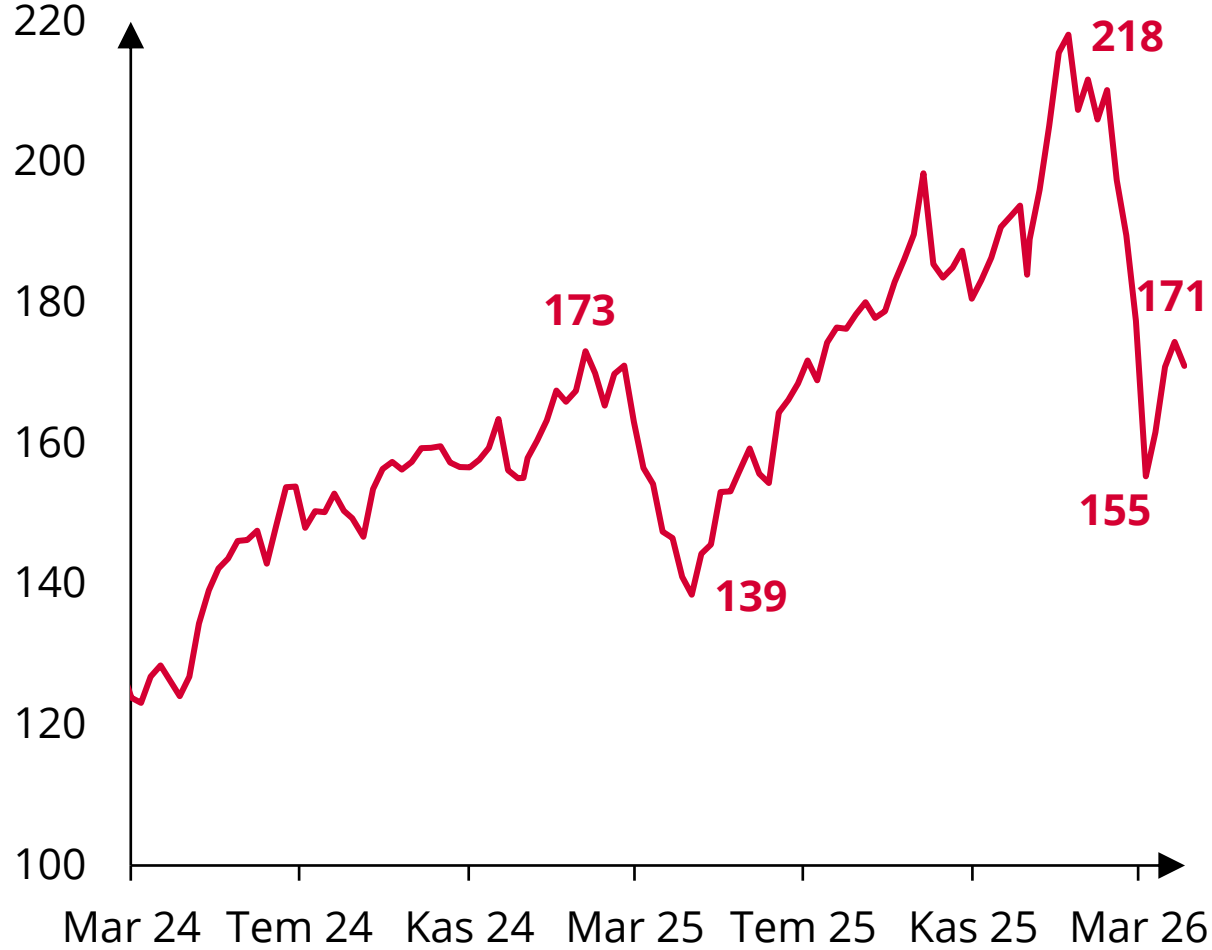
# Savaş döneminde yükselen risk ve oynaklık göstergelerinde gerileme görülmüştür.

## CDS Primi ve Kur Oynaklığı\* (5 Günlük Hareketli Ortalama)

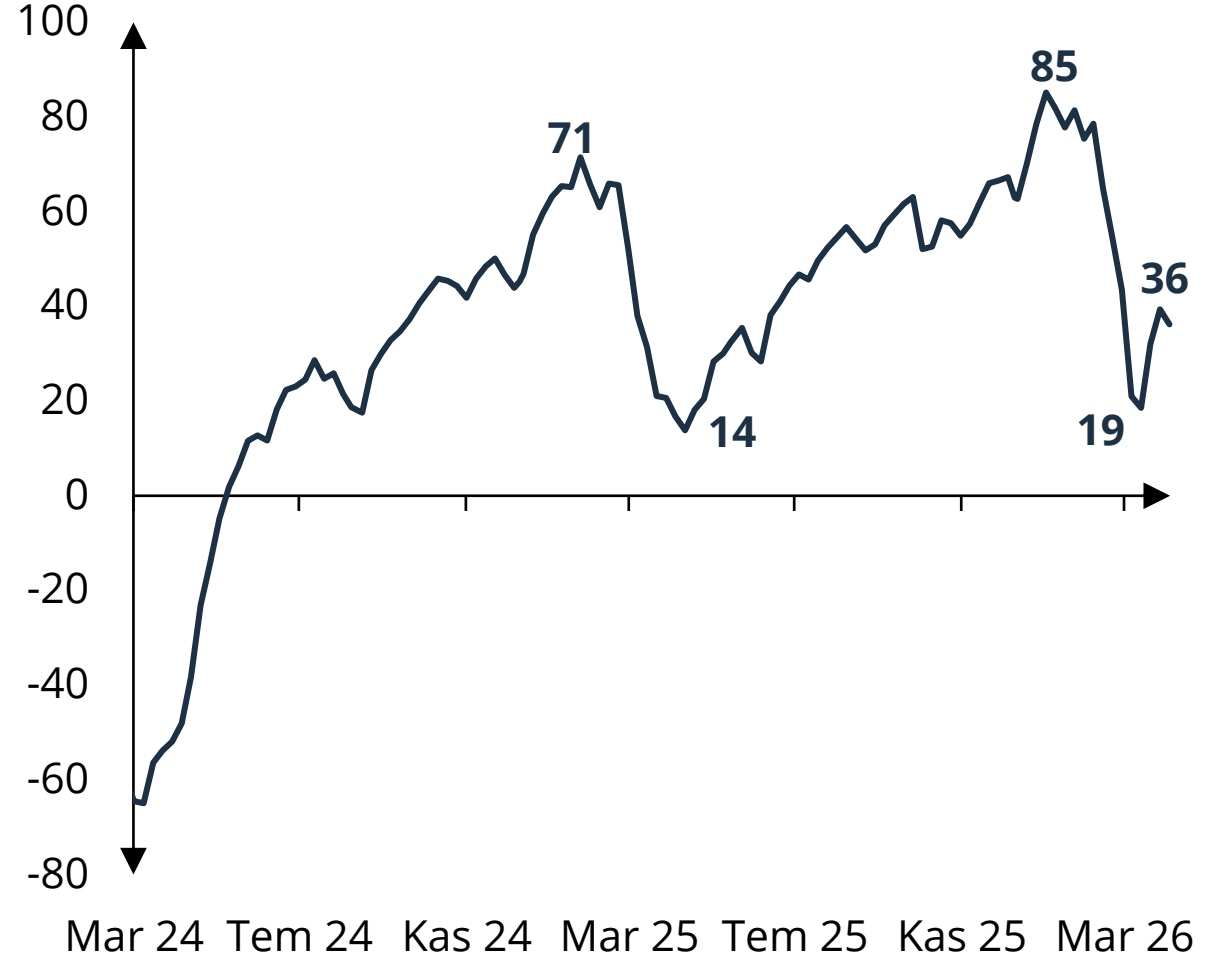


# Jeopolitik dalgalanmalara rağmen rezervlerimiz güçlü seviyelerini korumaktadır.

**Brüt Uluslararası Rezervler\*** (Milyar ABD Doları)



**Swap Hariç Net Rezervler\*** (Milyar ABD Doları)



# GENEL DEĞERLENDİRME



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

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