



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

PARA POLİTİKASI ve MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Dr. Fatih Karahan
Başkan

7 OCAK 2026

İSTANBUL



Reel sektörle güçlü bir iletişimimiz bulunuyor.

2013 yılından bu yana farklı sektör ve ölçeklerden firmalar ile yüz yüze görüşmeler yapıyoruz.

Türkiye genelinde 2025 yılında **2.505**, son 5 yılda toplamda **14.705 firma** ile görüştük.



Elde edinilen **nitelikli ve zamanlı bilgileri** karar alma süreçlerinde kullanıyoruz.



Konjonktürel gelişmelerin yanı sıra **yapısal sorunlar** hakkında bilgi ediniyoruz.



İletilen beklenti ve önerileri ilgili **kamu kurumlarıyla paylaşıyoruz.**



Reel sektör temsilcileriyle **çift yönlü bir iletişim** kuruyoruz.

Özet Değerlendirme

1 Rezervler

120+
milyar \$ artış

2 KKM

143 milyar dolara
ulaşmış olan KKM
bakiyesi sıfıra
yaklaşmıştır.

3 Enflasyon

- Fiyat istikrarının sağlanması amacı doğrultusunda aldığımız mesafeyi önemsiyoruz.
- Hem kısa dönem göstergeler hem orta vadeli görünüm, dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösteriyor.
- Beklentileri kalıcı olarak çıpalamak için sıkı para politikası duruşunu sürdüreceğiz.

4 Reel Ekonomi

Ekonomideki büyüme devam ederken sektörel dönüşüm de görülüyor.

5 Fiyat İstikrarı

Fiyat istikrarı **kalıcı** ve genele yayılan **refah artışı** sağlayacak.

Sunum Planı

Öne Çıkan Konular

- Enflasyon nasıl düşüyor?
- İhracatı hangi faktörler etkiliyor?
- Fiyat istikrarı neden önemli?

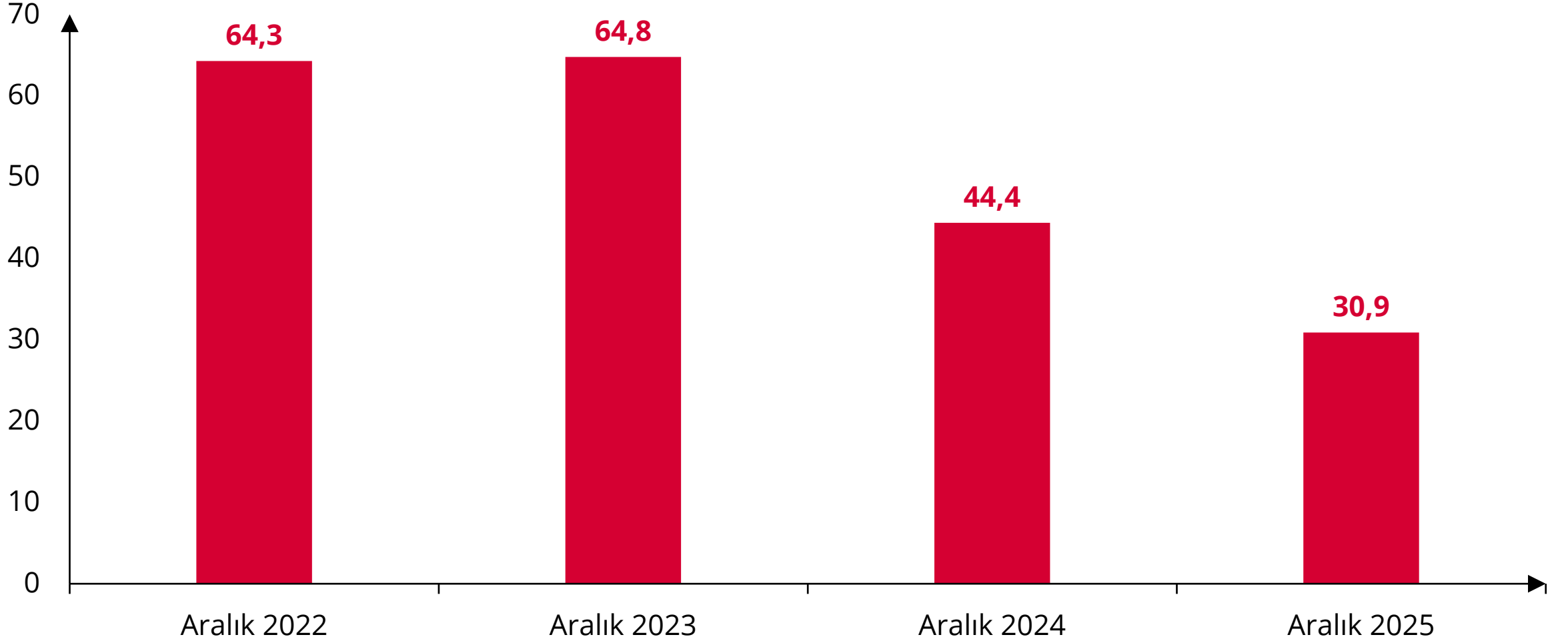
1

Enflasyon nasıl düşüyor?

- Talepte dengelenme
- Fiyatlama davranışlarında normalleşme
- Beklentilerde iyileşme

Enflasyonda önemli bir düşüş kaydedilmiştir.

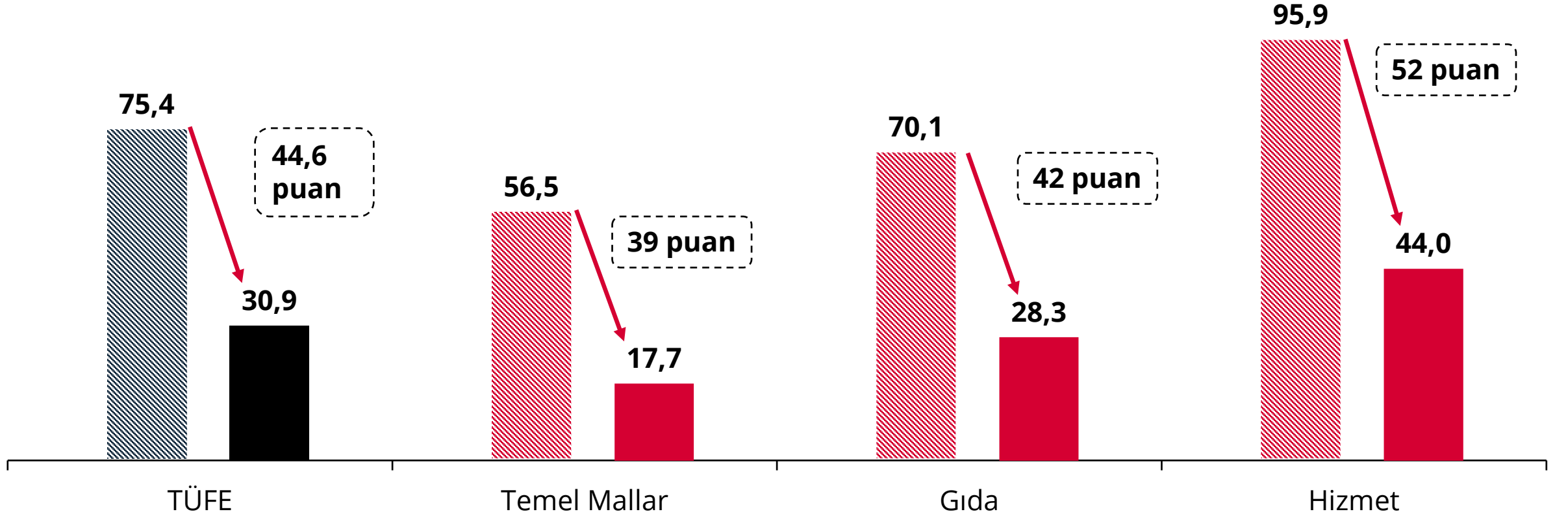
Yıl Sonu Enflasyonu (Yıllık % Değişim)



Enflasyonda Mayıs 2024'ten bu yana genele yayılan bir gerileme görülmüştür.

TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

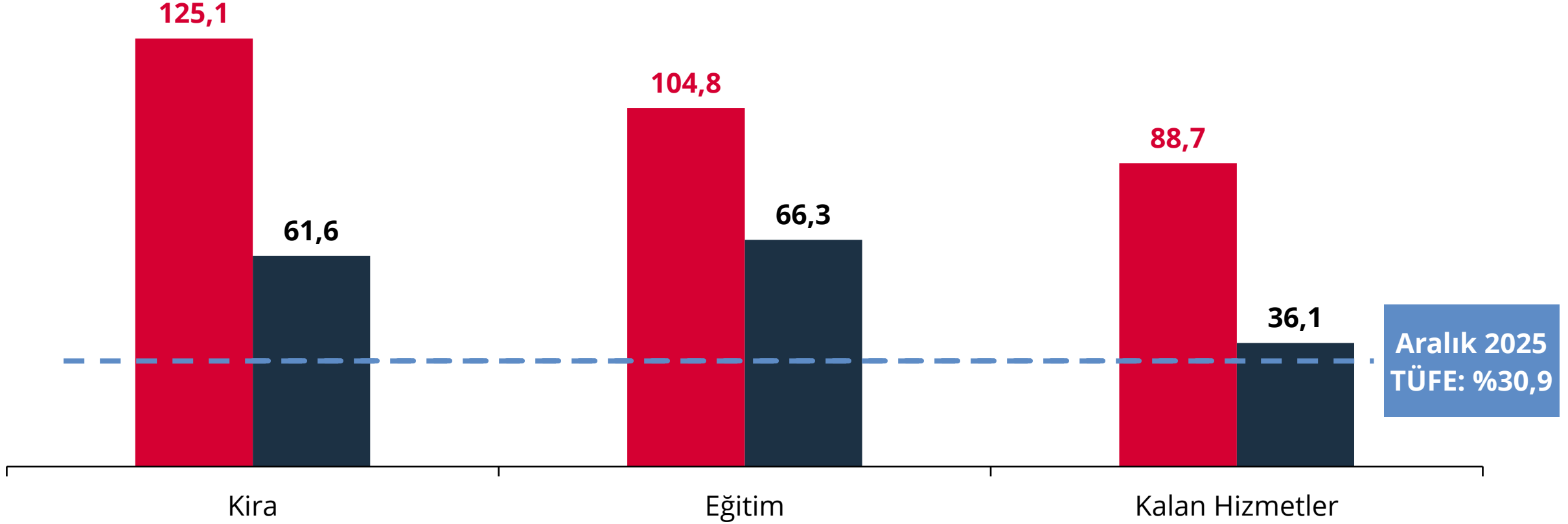
2024 Mayıs 2025 Aralık



Kira ve eğitim kalemleri hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

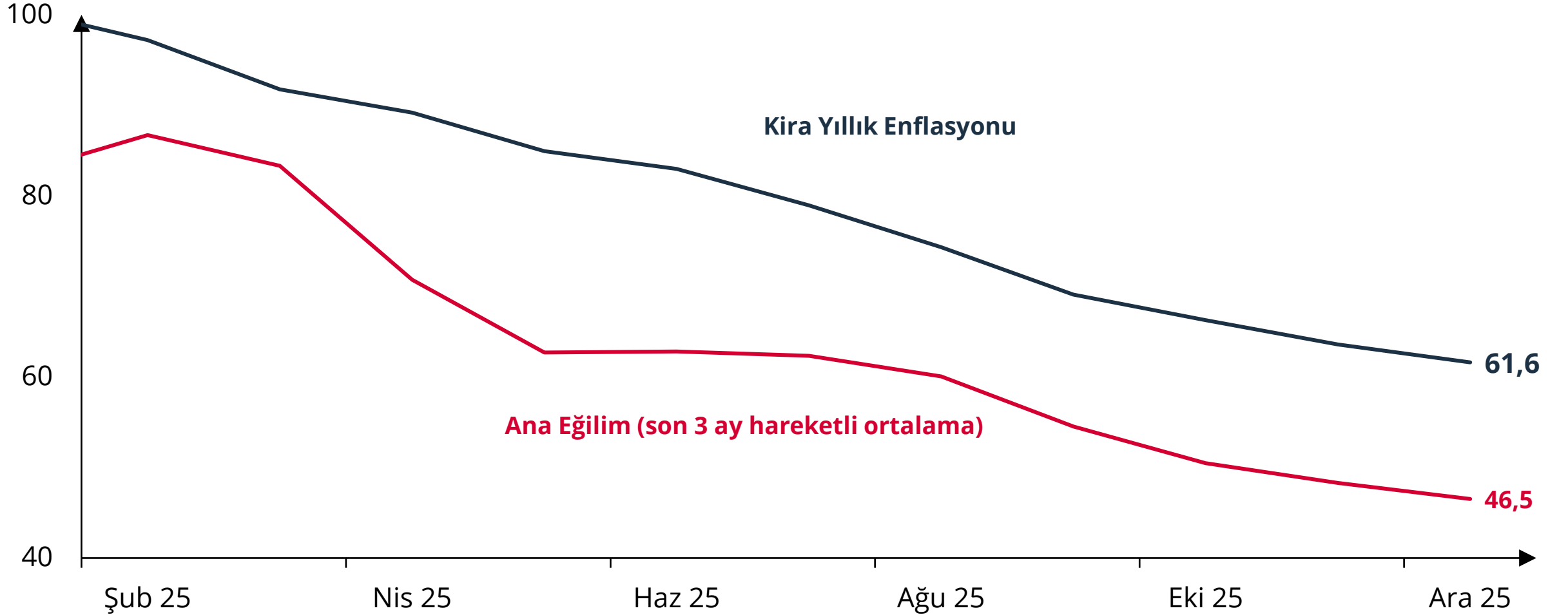
Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

■ 2024 Mayıs ■ 2025 Aralık



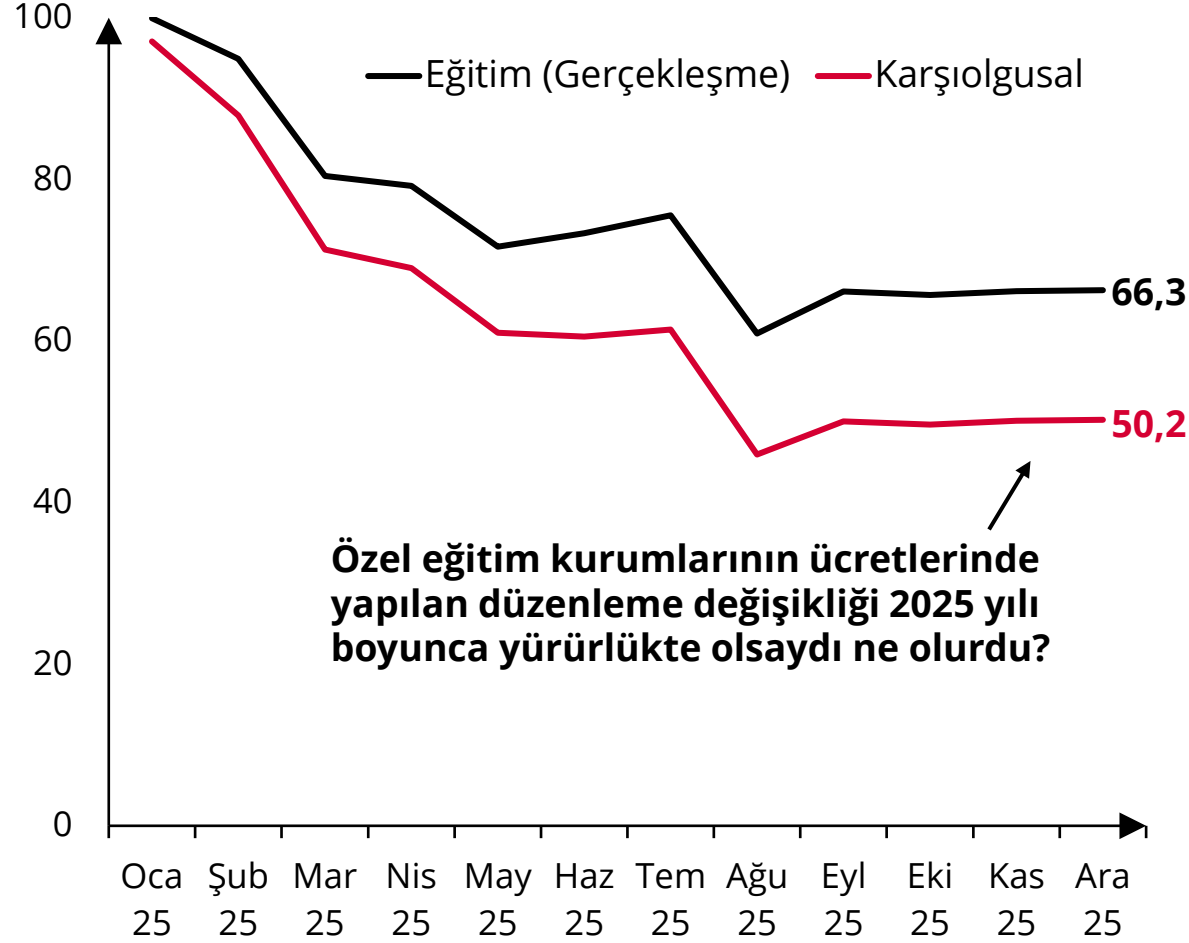
Kira enflasyonundaki gerilemenin devam etmesi beklenmektedir.

Kira Enflasyonu (Yıllık % Değişim ve Yıllıklandırılmış Ana Eğilim)



Özel okul ücretlerindeki düzenleme eğitimde dezenflasyona katkı verecektir.

Eğitim Enflasyonu (Yıllık, %)



Eğitim Fiyat Artışları Düzenlemesi*

Ara Sınıf:

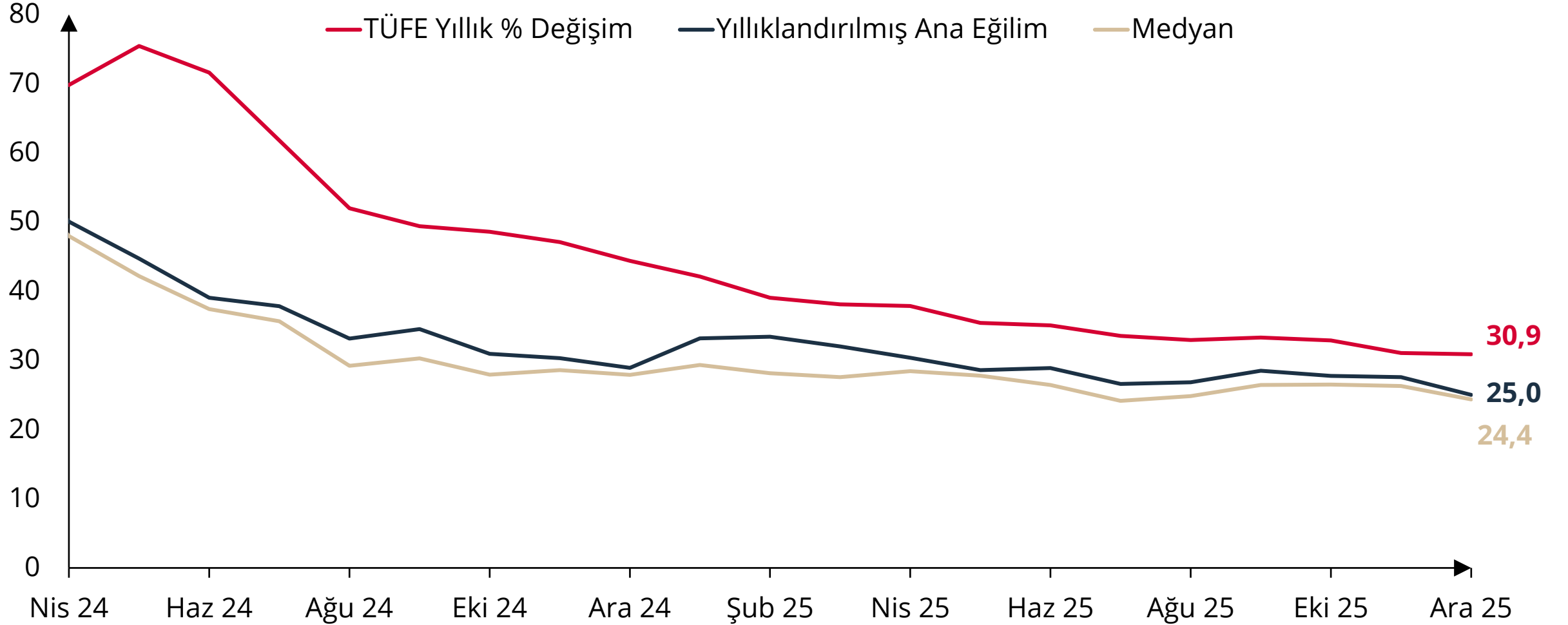
En Fazla $[(Y_i - \ddot{U}FE + T\ddot{U}FE)/2] \times 1,05$

Kademe Başlangıcı:

En Fazla $[(Y_i - \ddot{U}FE + T\ddot{U}FE)/2] \times 1,5$

Göstergeler ana eğilimde yavaşlamaya işaret etmektedir.

TÜFE, Medyan ve Ana Eğilim* (% Değişim)

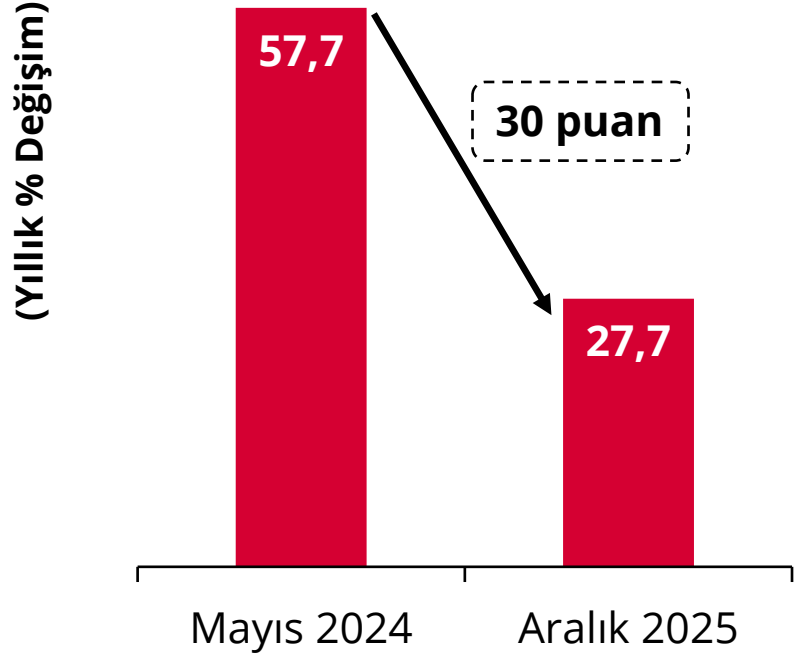


Kaynak: TCMB, TÜİK.

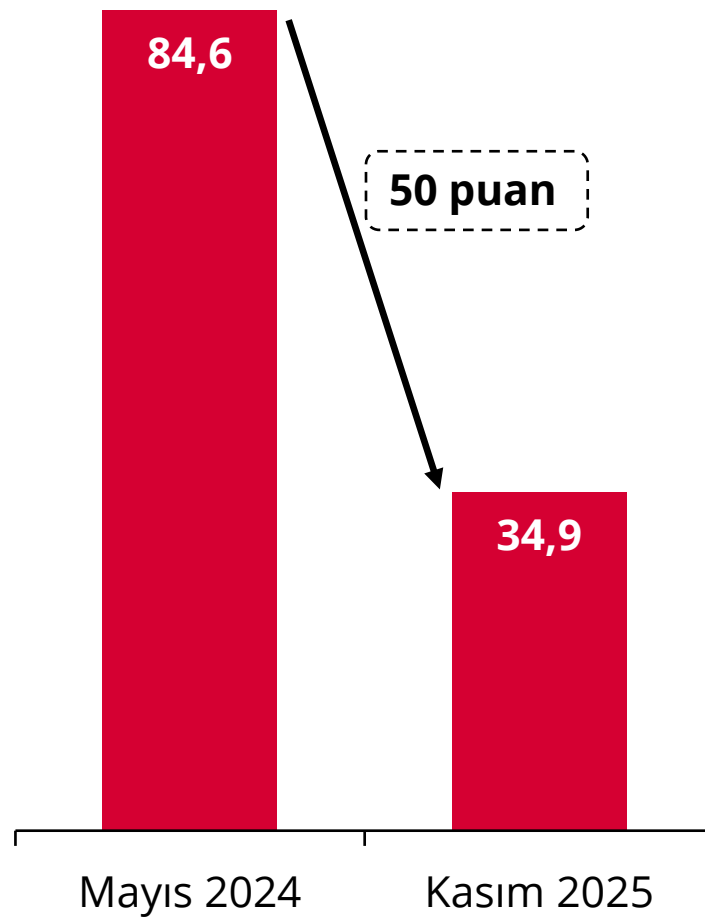
*Yıllıklandırılmış ana eğilim olarak mevsimsellikten arındırılmış B, C, SATRIM, Medyan, oynak kalemleri dışlayan, dinamik faktör modeli olmak üzere 6 farklı göstergenin 3 aylık ortalamasının yıllıklandırılmış değeri kullanılmıştır. Medyan için de aylık değişimlerin 3 aylık ortalamasının yıllıklandırılmış değeri kullanılmıştır.

Maliyet artışları gerilemektedir.

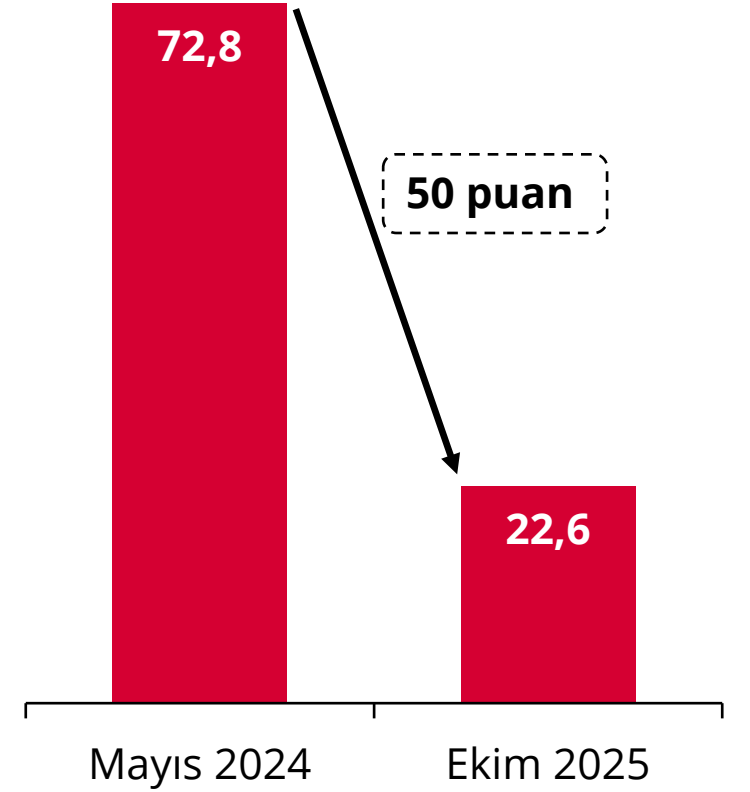
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

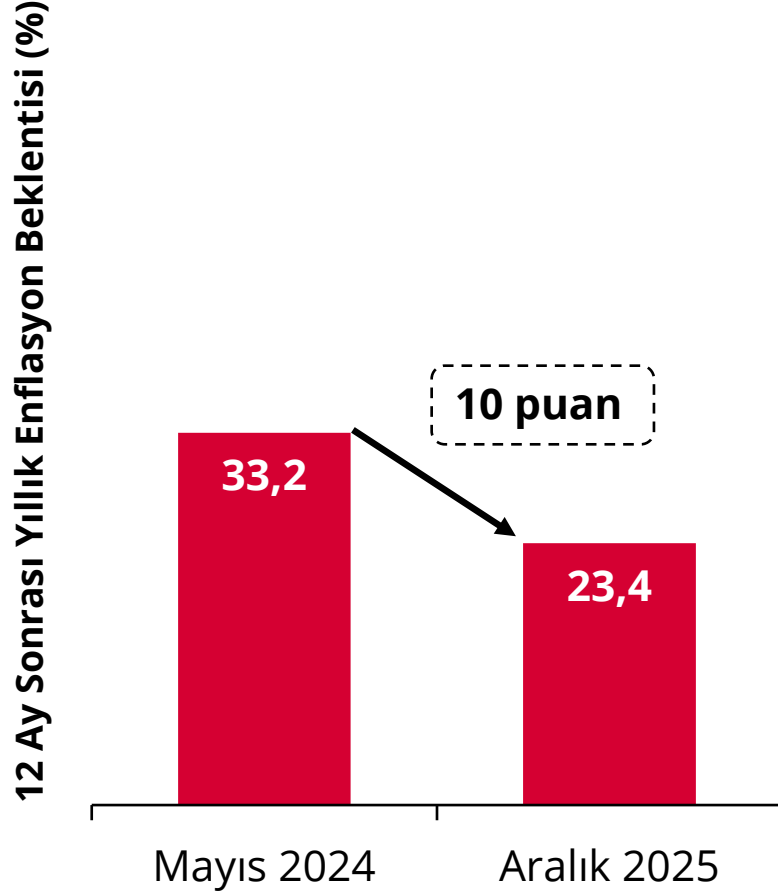


İnşaat Maliyet Endeksi

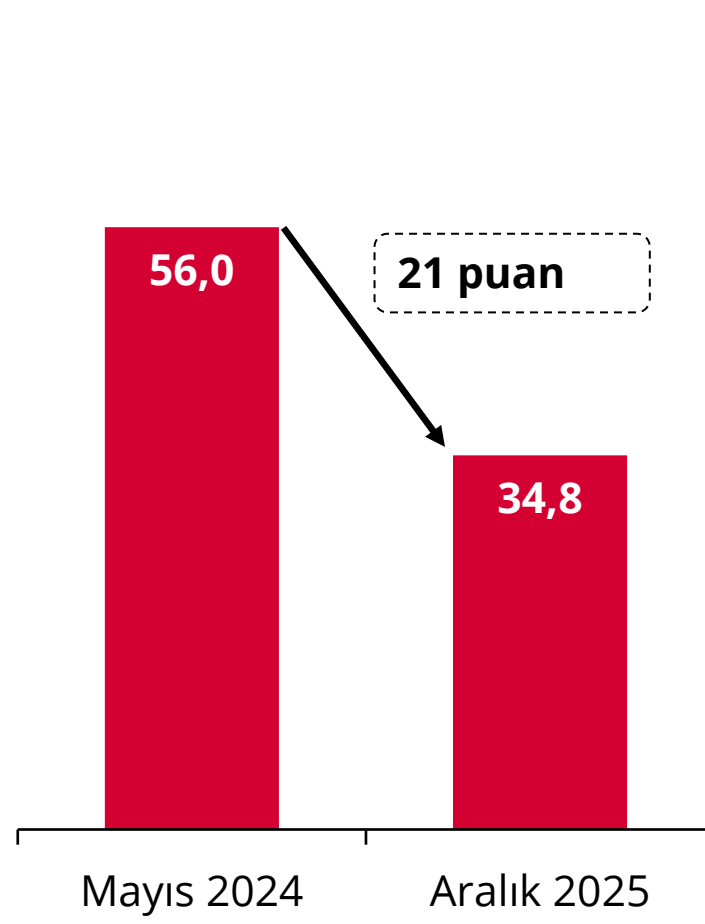


Tüketici ve firmaların enflasyon beklentileri de gerileme eğilimine girmiştir.

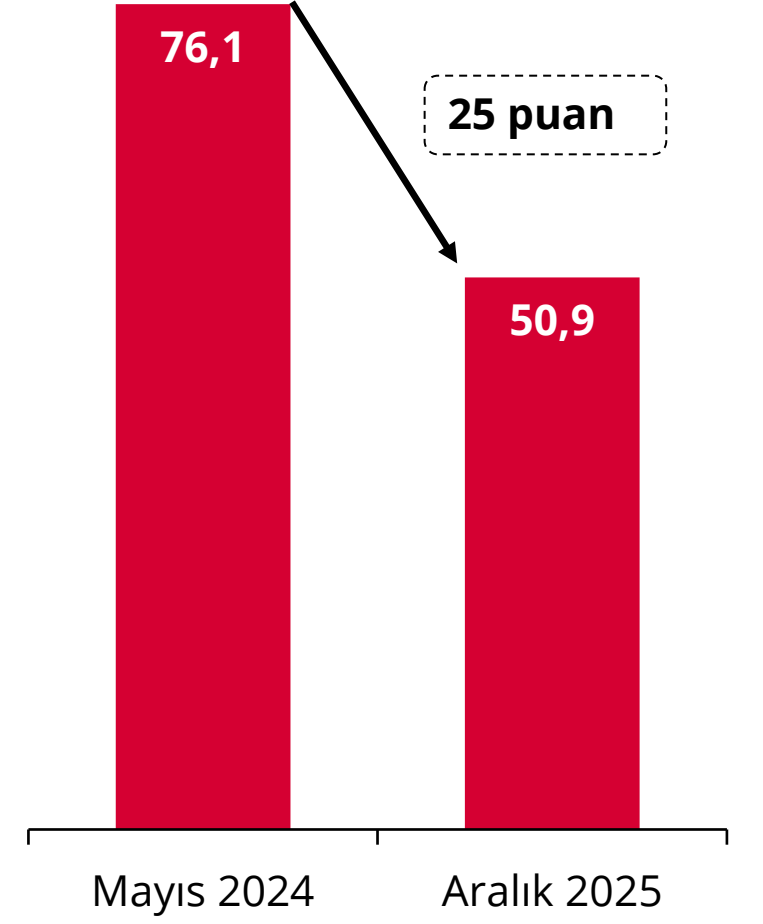
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör



Hanehalkı

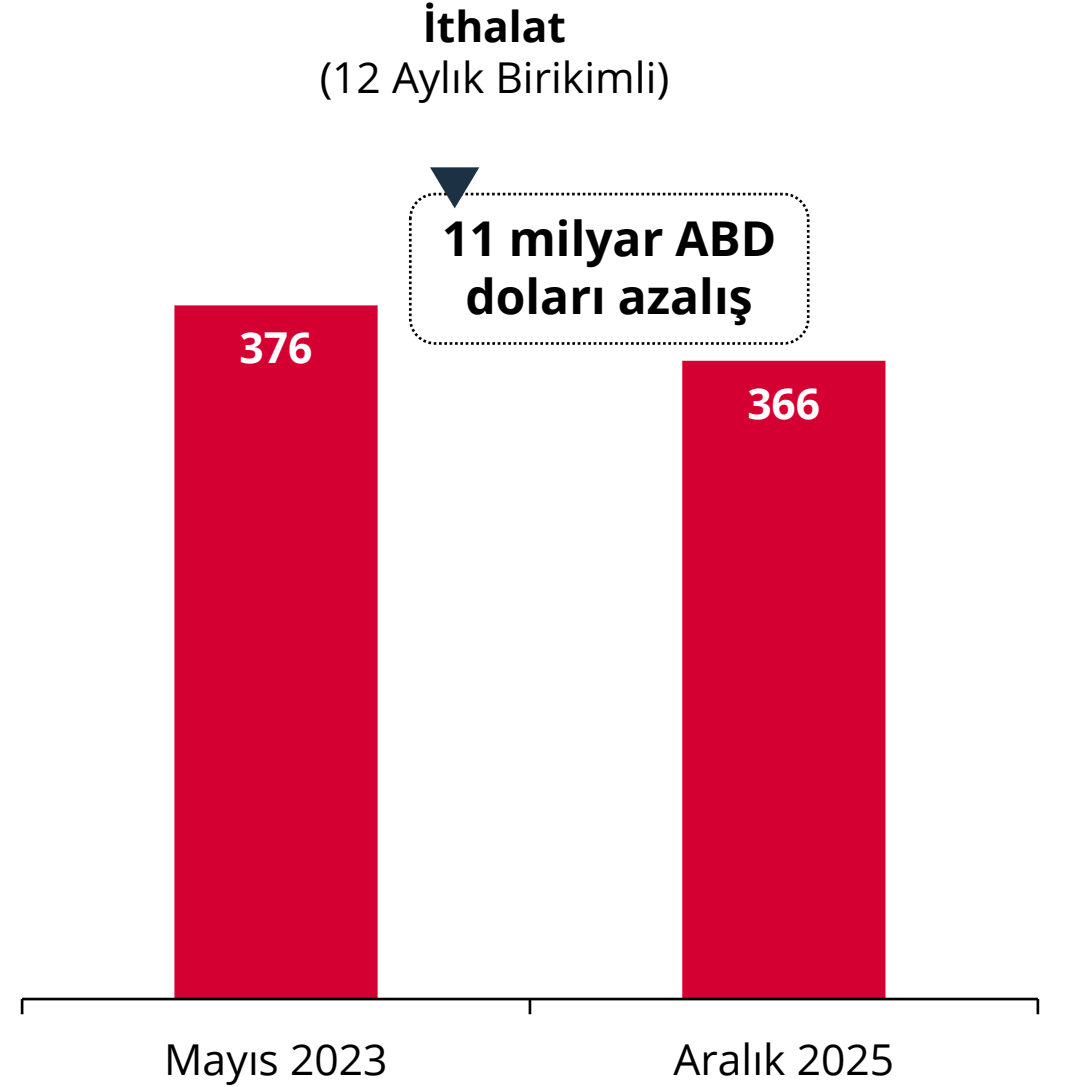
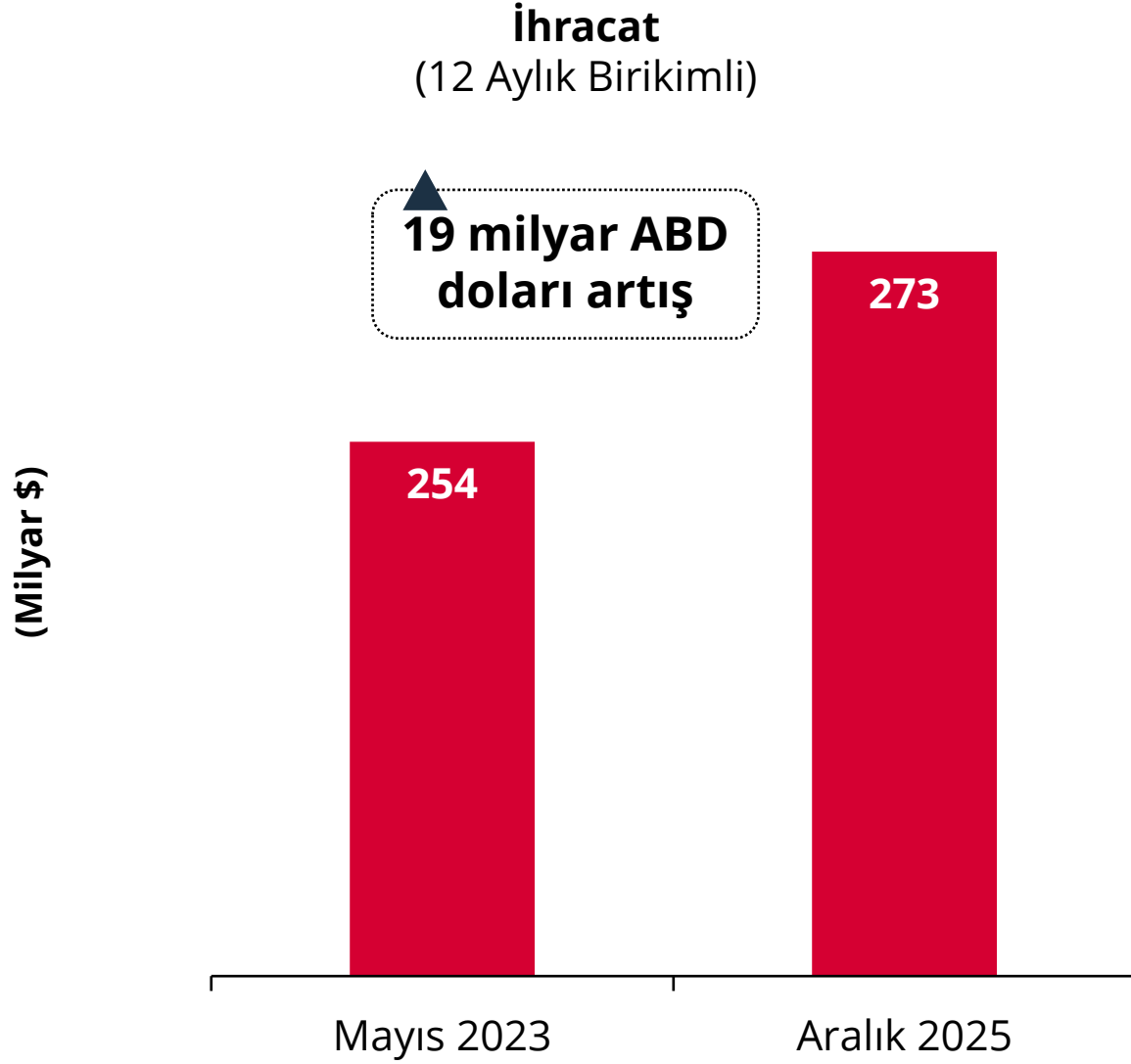


2

İhracatımızı hangi faktörler etkiliyor?

- Dış talep
- Göreli fiyatlar
- Sektörel dinamikler

İhracat artarken ithalat azalmıştır.



İhracatın temel belirleyicisi dış talep gelişmeleridir.

Dış talep büyümesi 1 yüzde puan artarsa ihracatımız %2,3 artıyor.

2,3

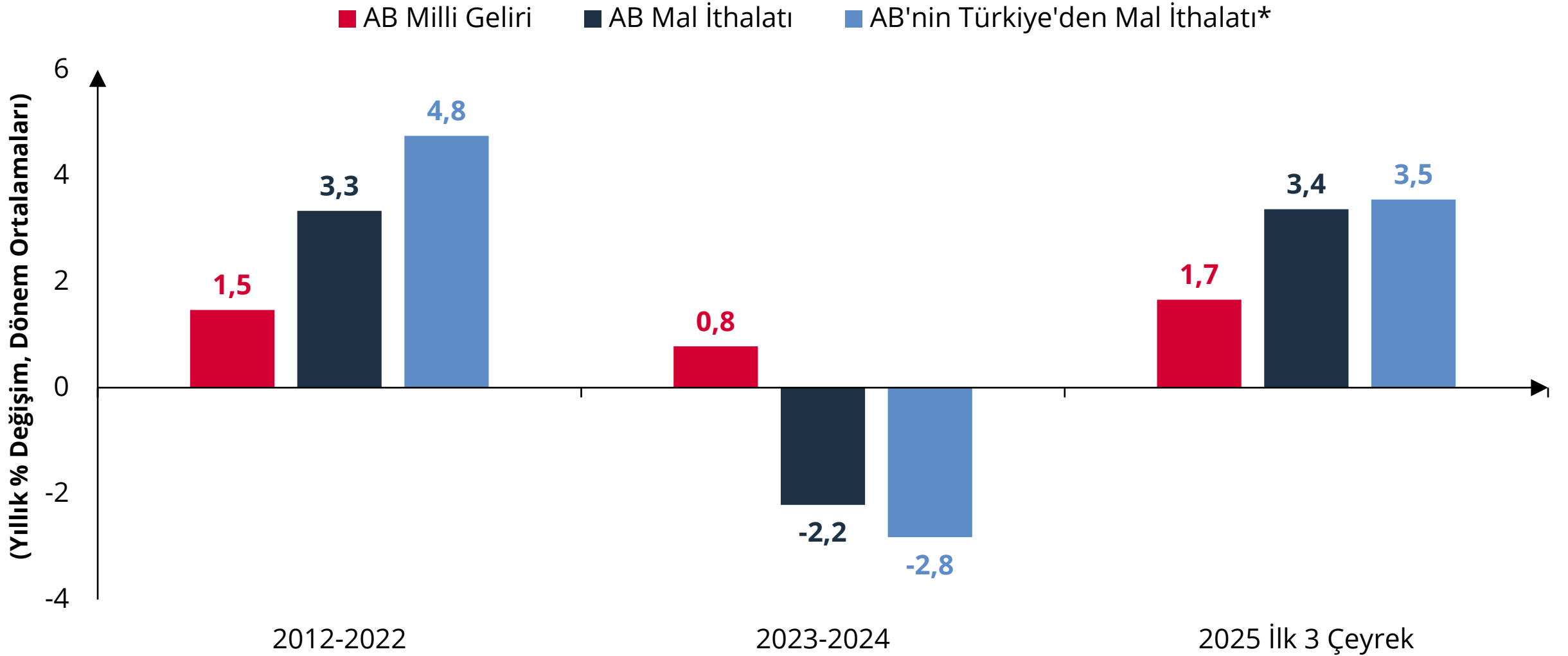
Reel kur %1 düşerse, ihracatımız %0,2 artıyor.

0,2

İhracatın Dış Talep Esnekliği

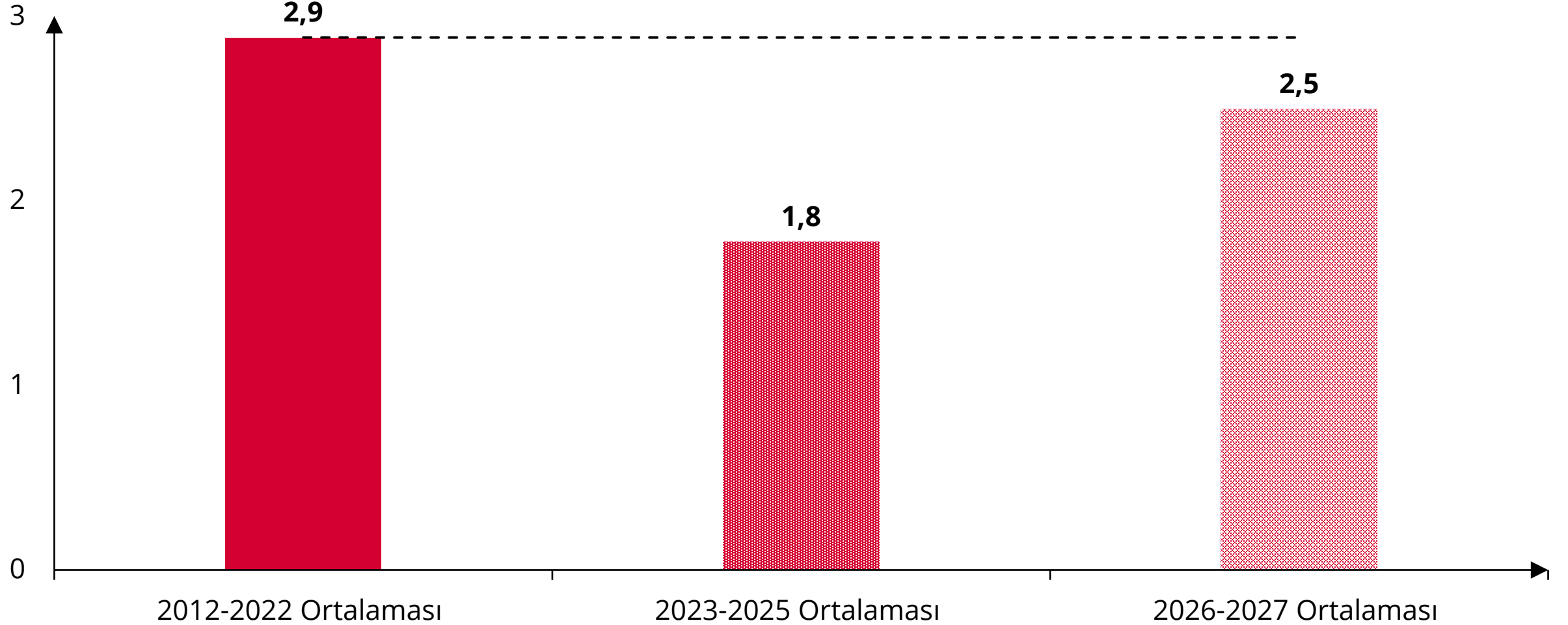
İhracatın Reel Kur Esnekliği

Avrupa Birliđi talebindeki toparlanma ihracatımıza olumlu yansımaktadır.



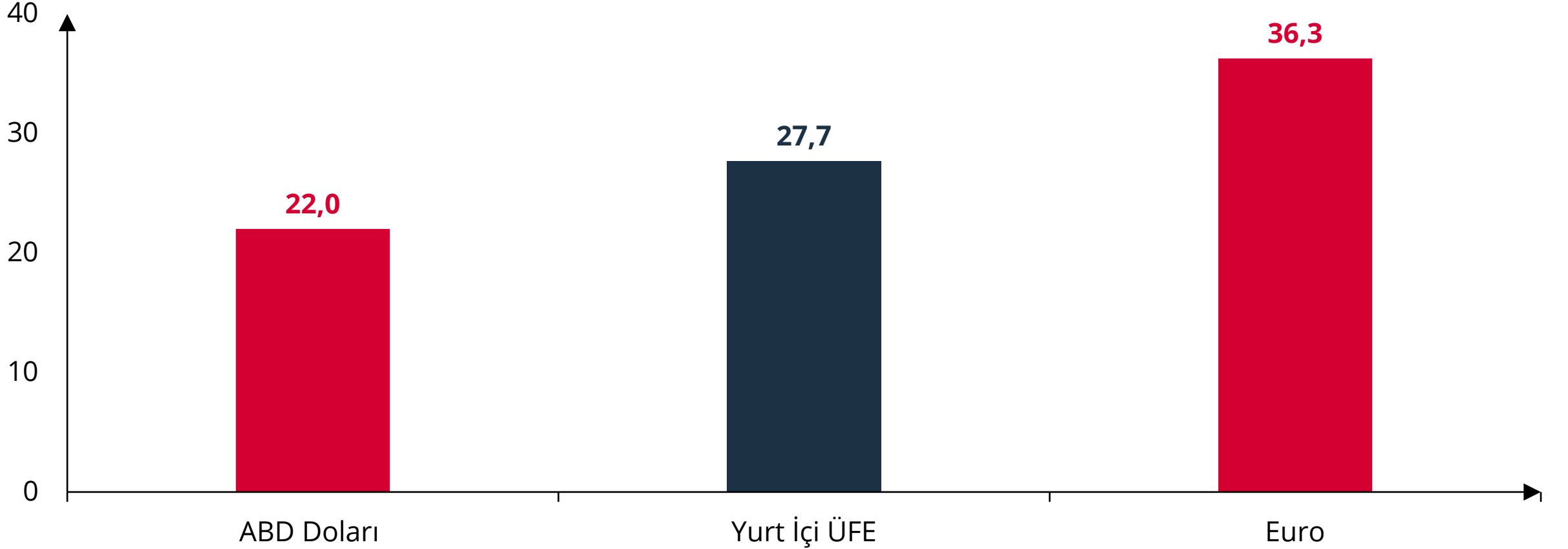
Küresel ticaret kademeli olarak toparlansa da zayıf seyretmektedir.

Küresel Mal Ticareti Büyümesi (%)



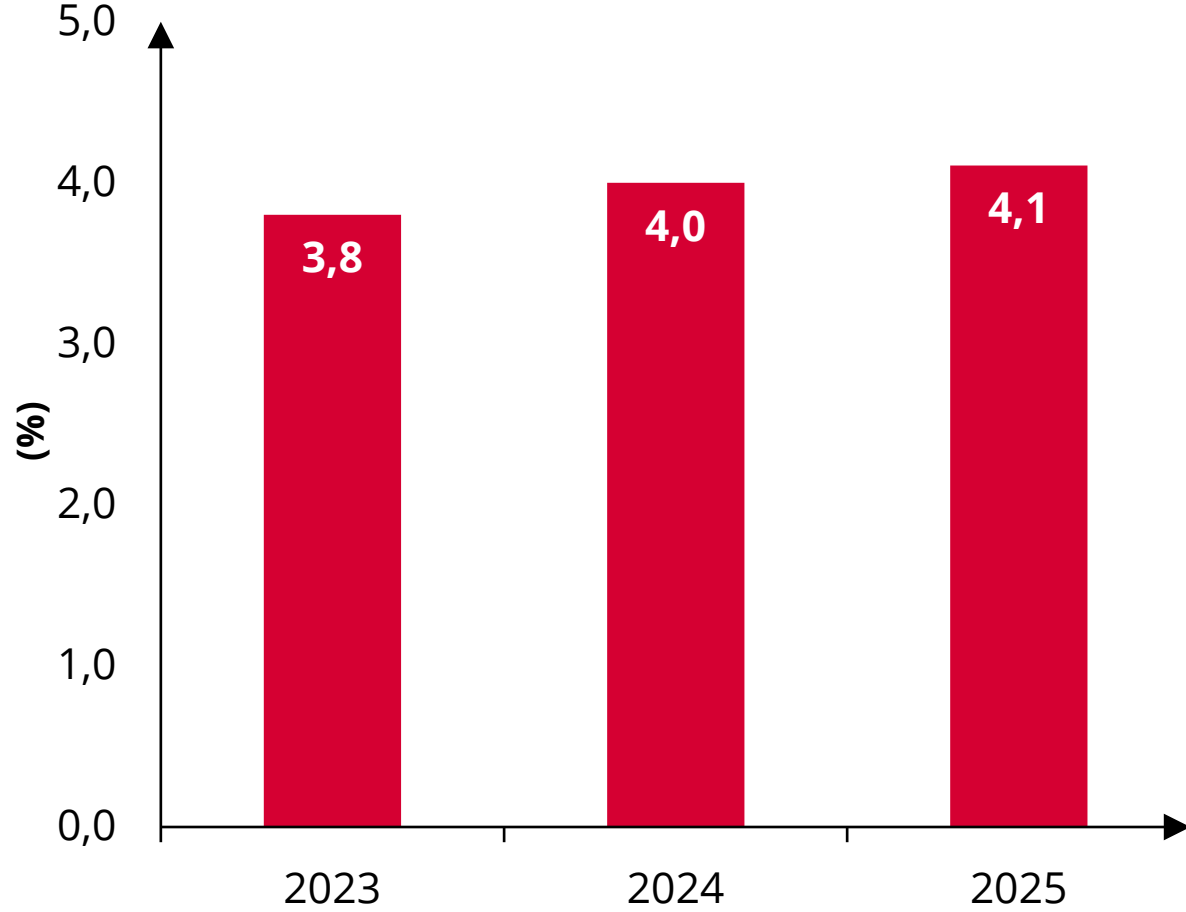
Maliyetler euro cinsinden gerilemiştir.

Yurt İçi ÜFE ve Döviz Kuru* (Aralık 2025, Yıllık % Değişim)

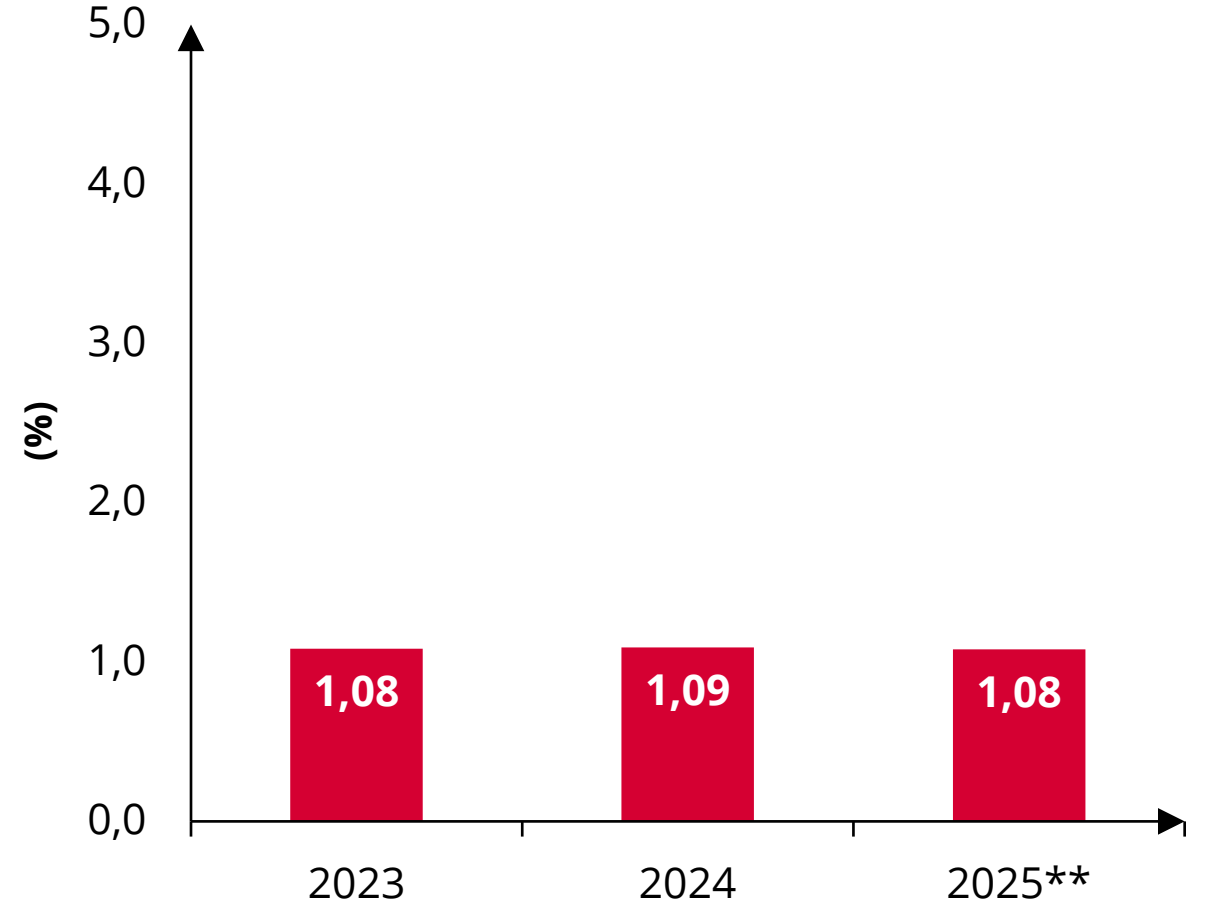


Avrupa'da pazar payımız artarken, küresel ihracattaki pazar payı korunmuştur.

Türkiye'nin AB'nin Mal İthalatı İçindeki Payı*

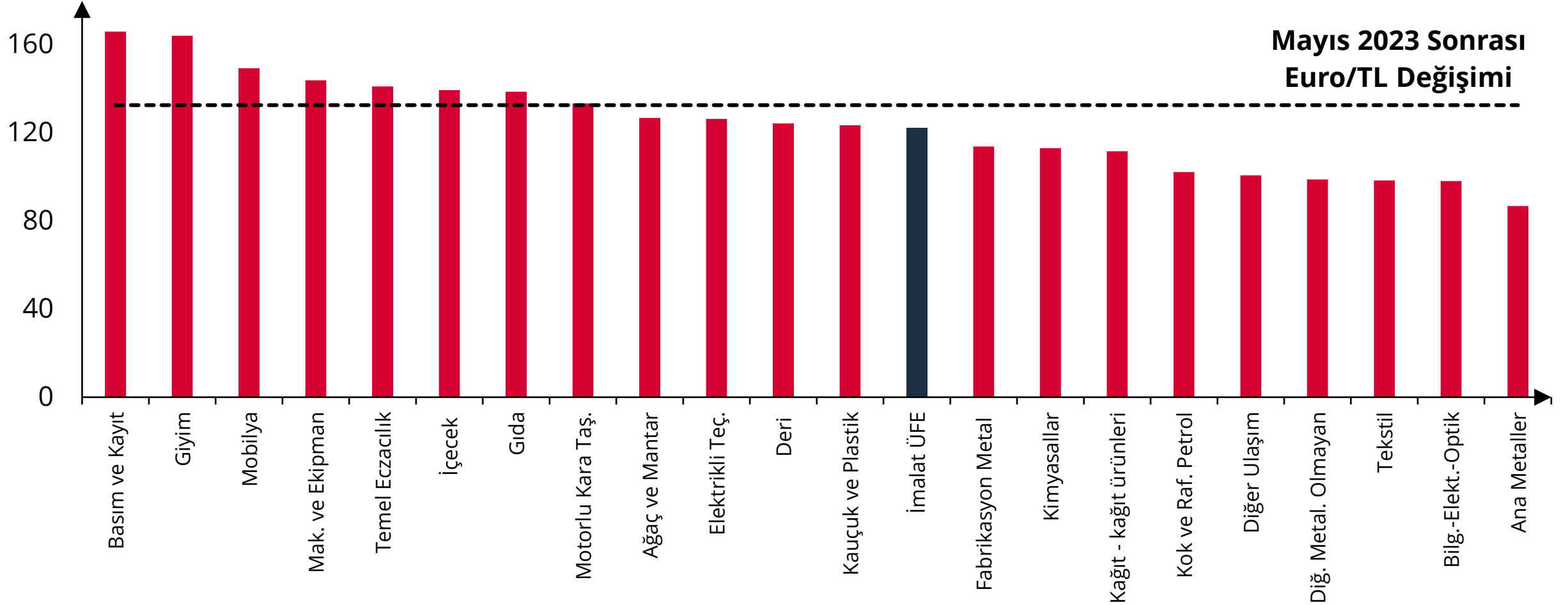


Türkiye'nin Küresel Mal İhracatı İçindeki Payı



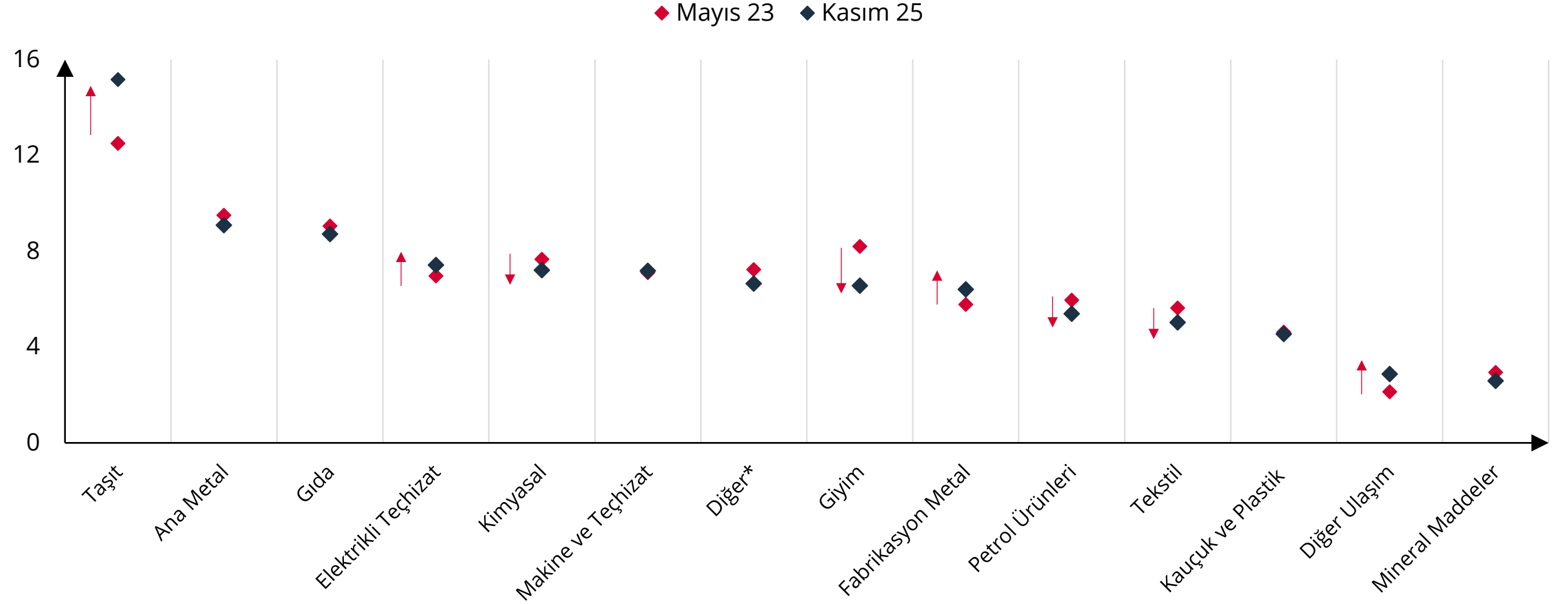
Maliyet gelişmeleri sektörlere özgü unsurlarla farklılaşmaktadır.

İmalat ÜFE ve Alt Sektörler (Mayıs 2023 - Aralık 2025 Dönemi % Değişim)



İhracatın sektörel kompozisyonunda bir miktar değişim görülmektedir.

Sektörlerin İmalat Sanayi İhracatı İçindeki Payları (%)



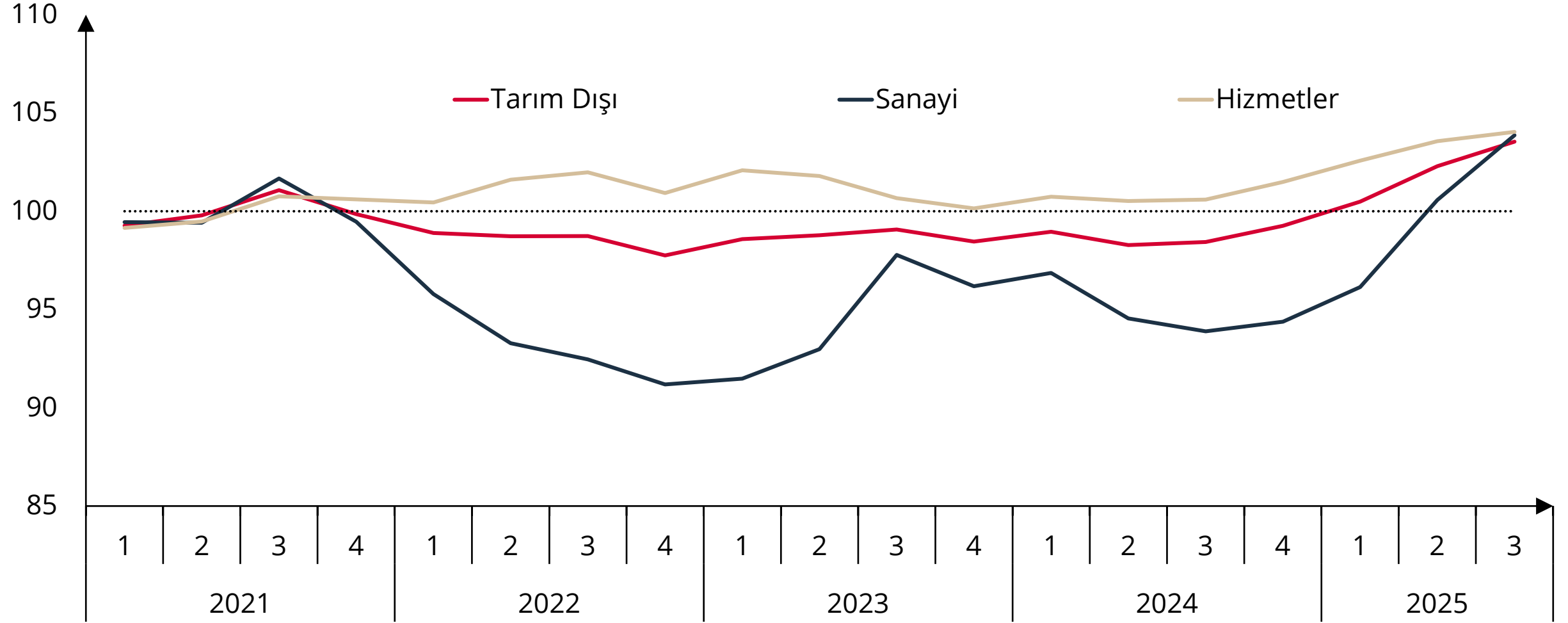
3

Fiyat istikrarı neden önemli?

- Öngörülebilirlik
- Yatırım ortamında iyileşme
- Verimlilik artışı

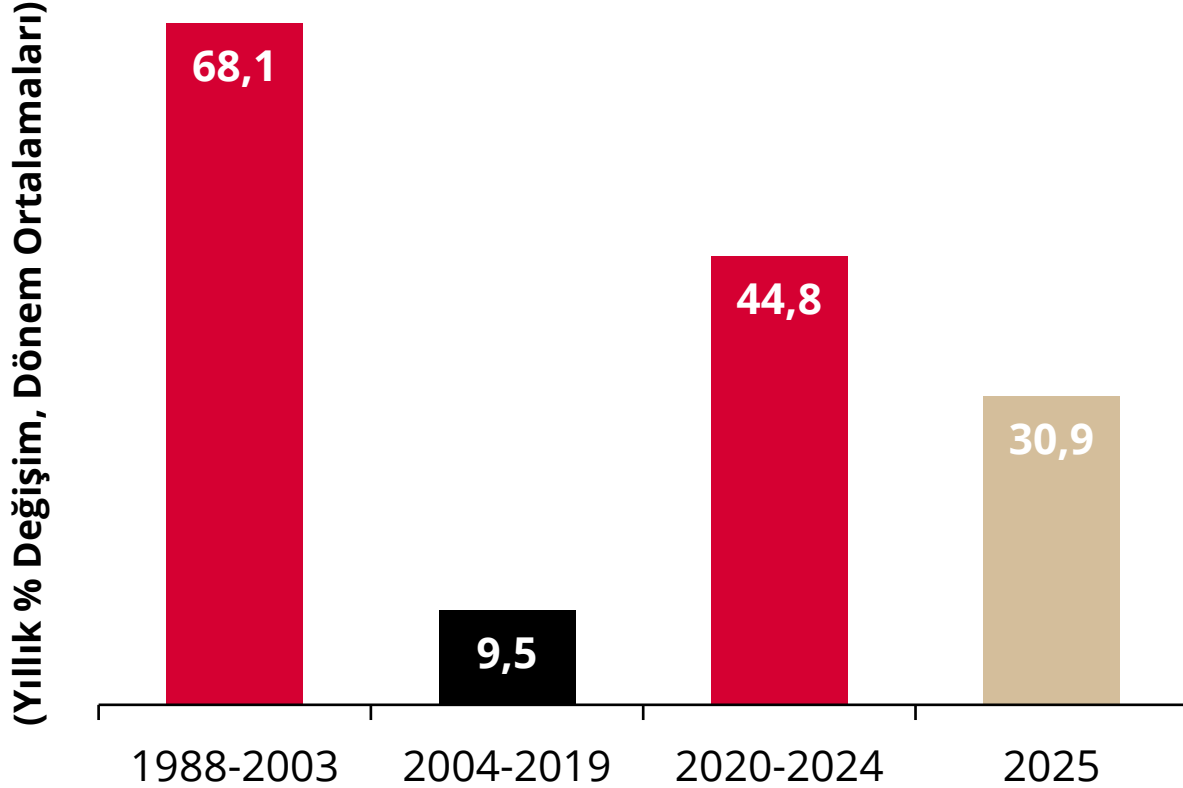
İş gücü verimliliği artmaktadır.

Çalışan Başına Üretim* (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2021=100)

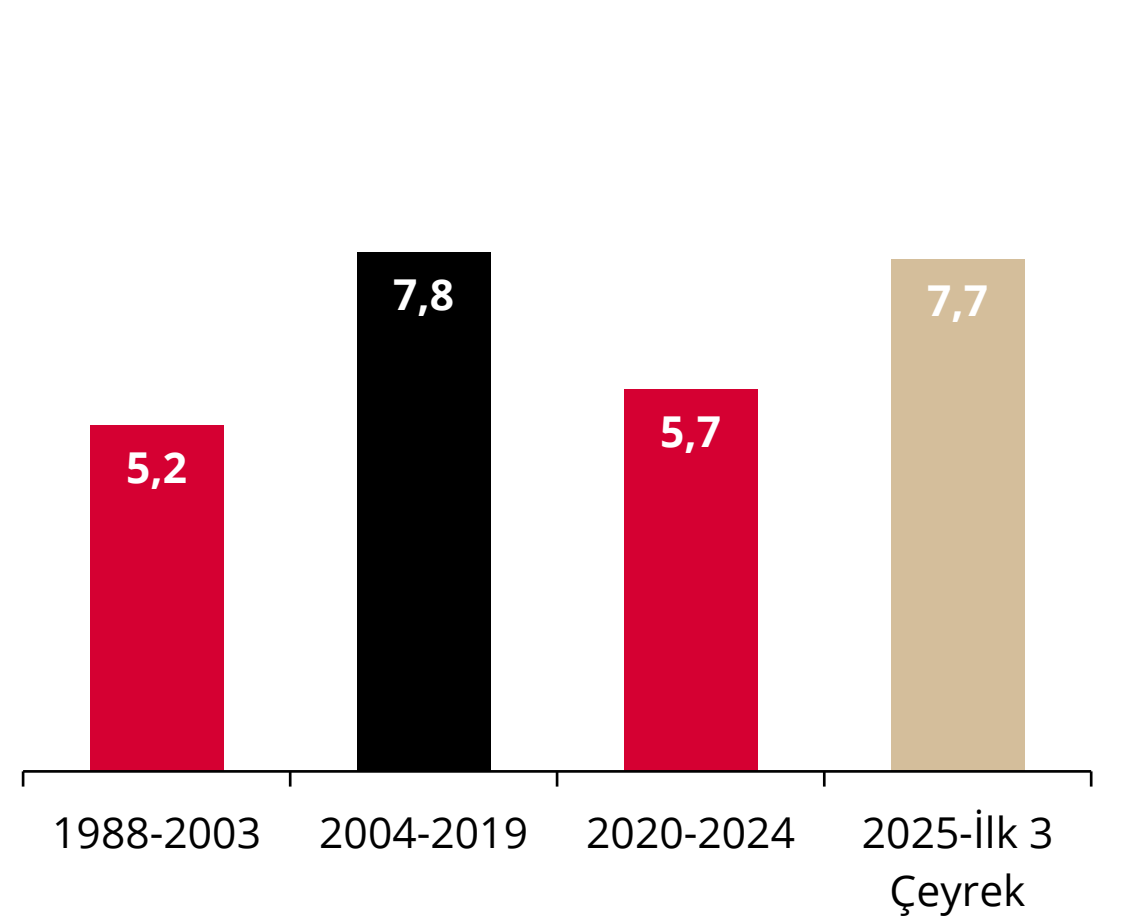


Fiyat istikrarı, yatırım ve üretim ortamını iyileştirmektedir.

Enflasyon



Yatırım Büyümesi



Genel Değerlendirme

- Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir.
- Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.
- Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir.
- Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr