



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ PLAN VE BÜTÇE KOMİSYONU SUNUMU

Dr. Fatih Karahan  
Başkan

4 HAZİRAN 2024

ANKARA



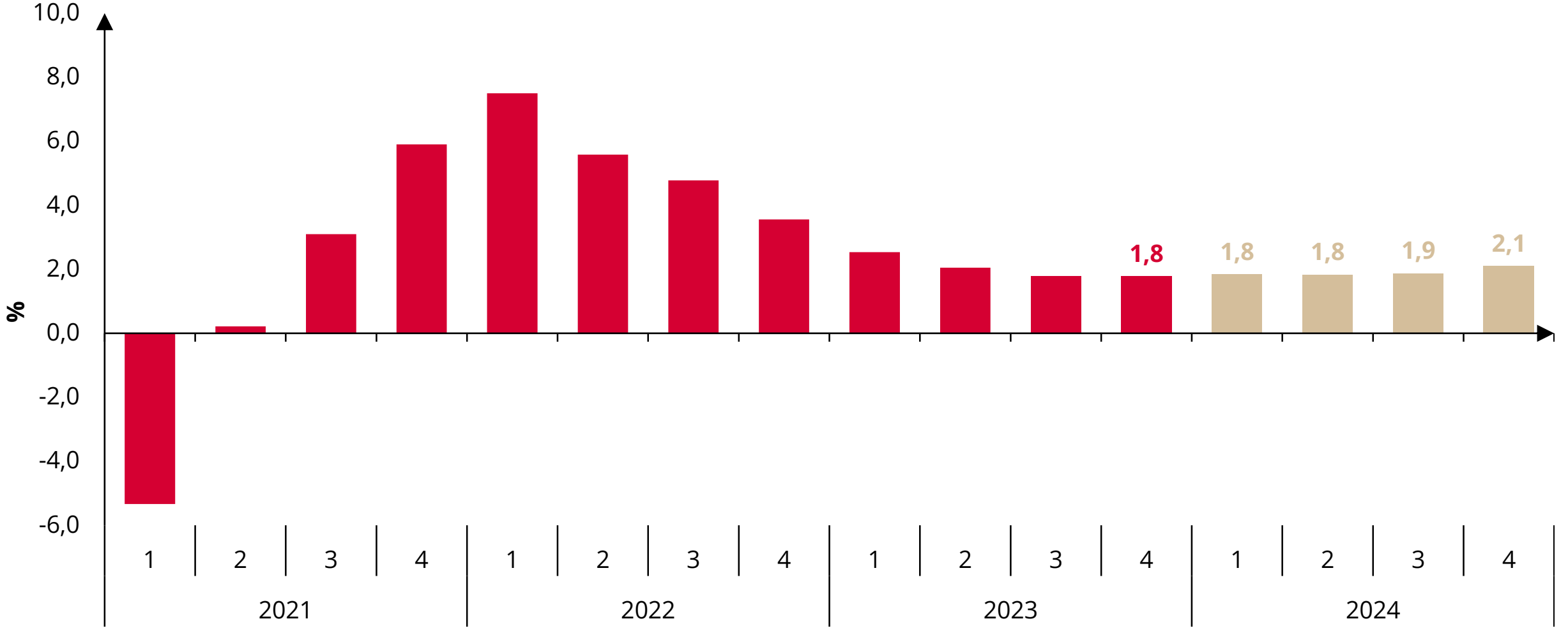
# Sunum Planı

- **Küresel Ekonomi**
- **Makroekonomik Görünüm**
- **Para Politikası**
- **Genel Değerlendirme**

# KÜRESEL EKONOMİ

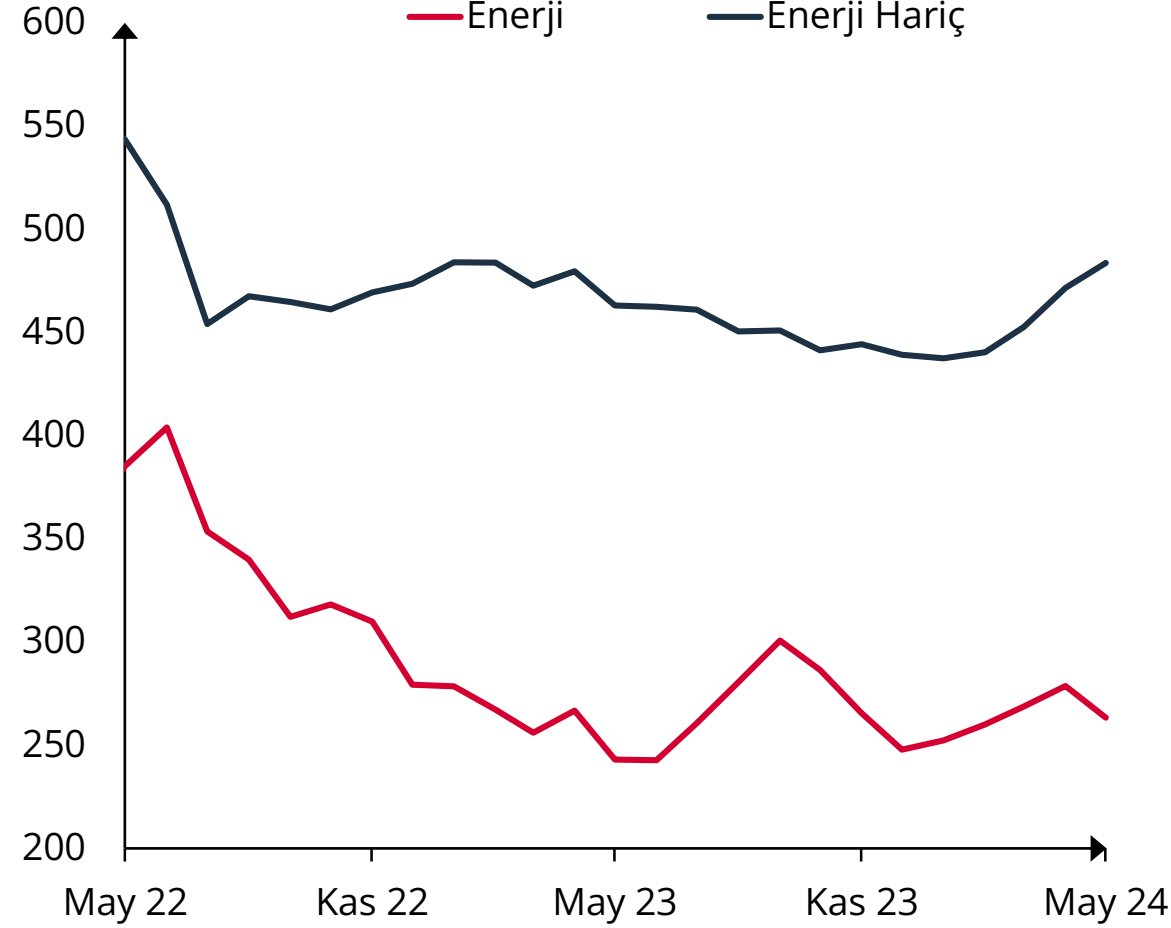
# Küresel büyümede 2024 yılında sınırlı bir artış öngörülmektedir.

## İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme\*

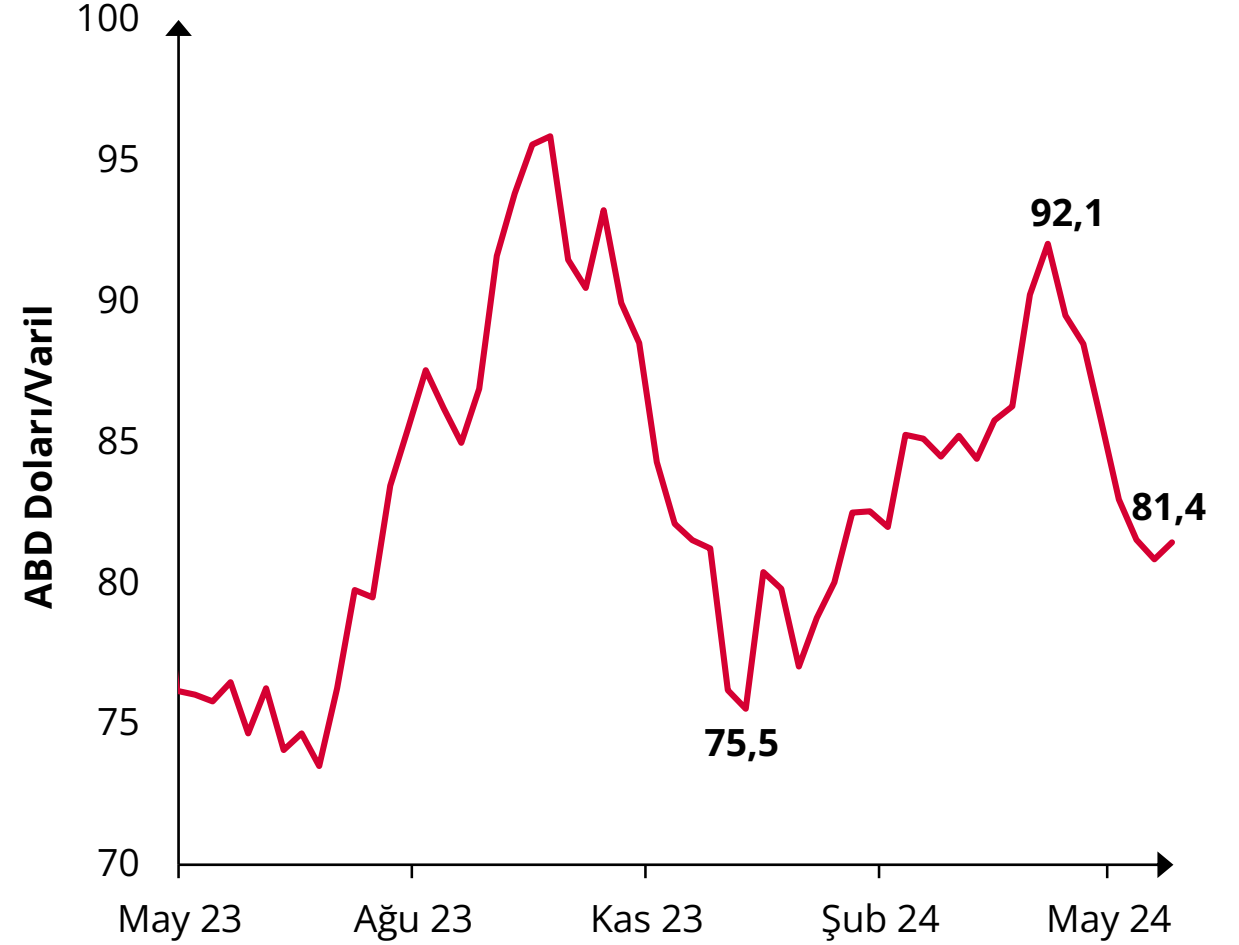


# Son dönemde enerji hariç emtia fiyatlarında artış gözlenmektedir.

## Emtia Fiyat Endeksleri\*

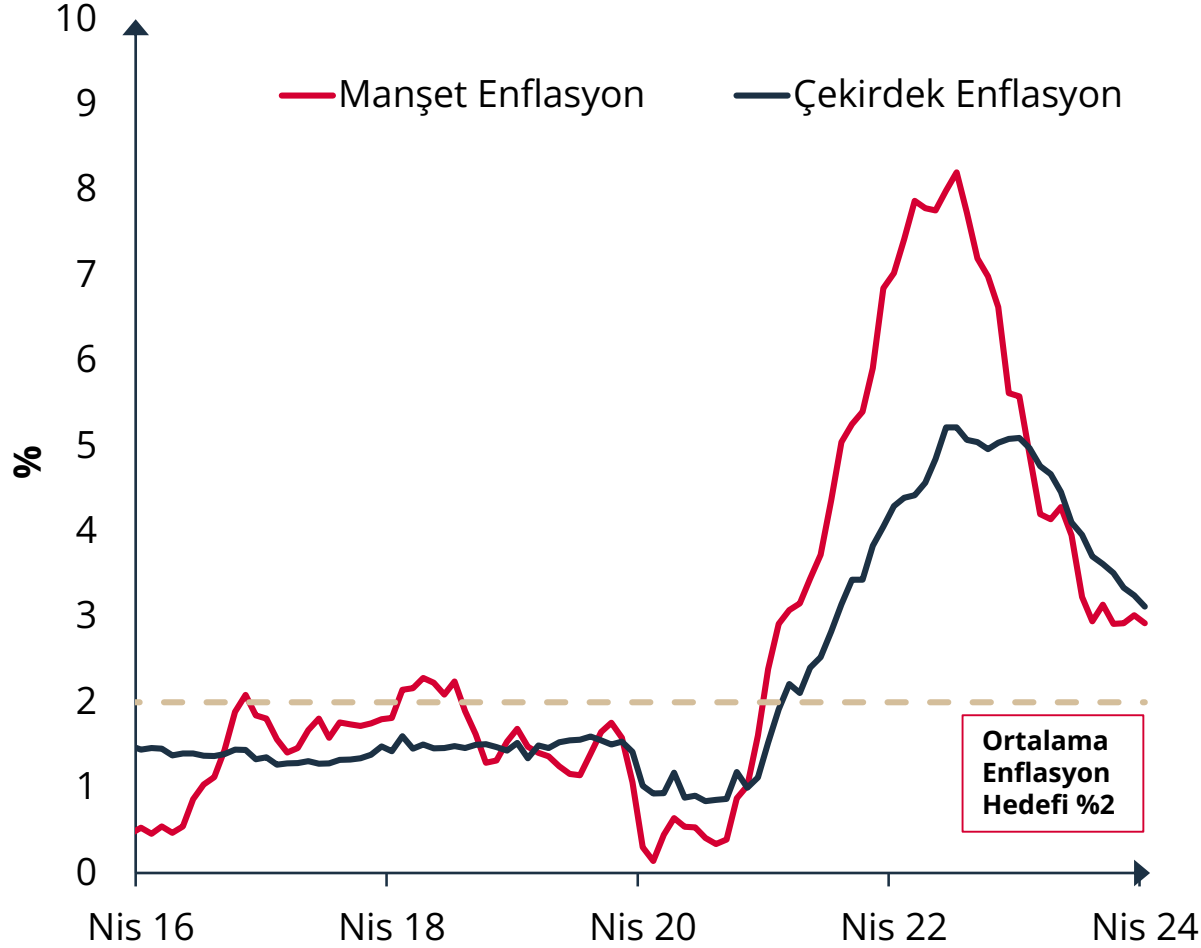


## Brent Petrol Fiyatı\*\*

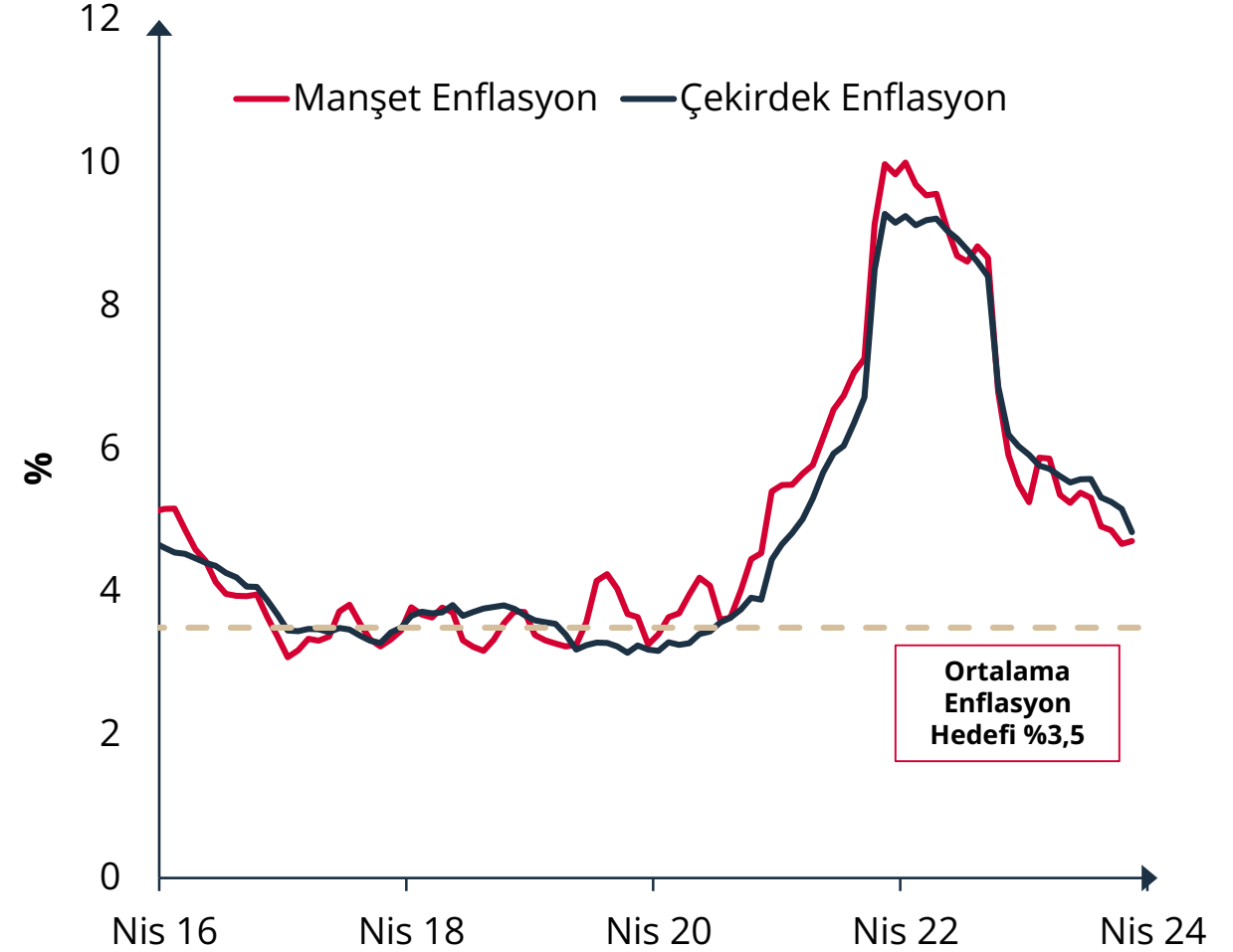


# Küresel enflasyon hedeflerin üzerinde seyretmeye devam etmektedir.

## Gelişmiş Ülkelerde Enflasyon Oranı\*

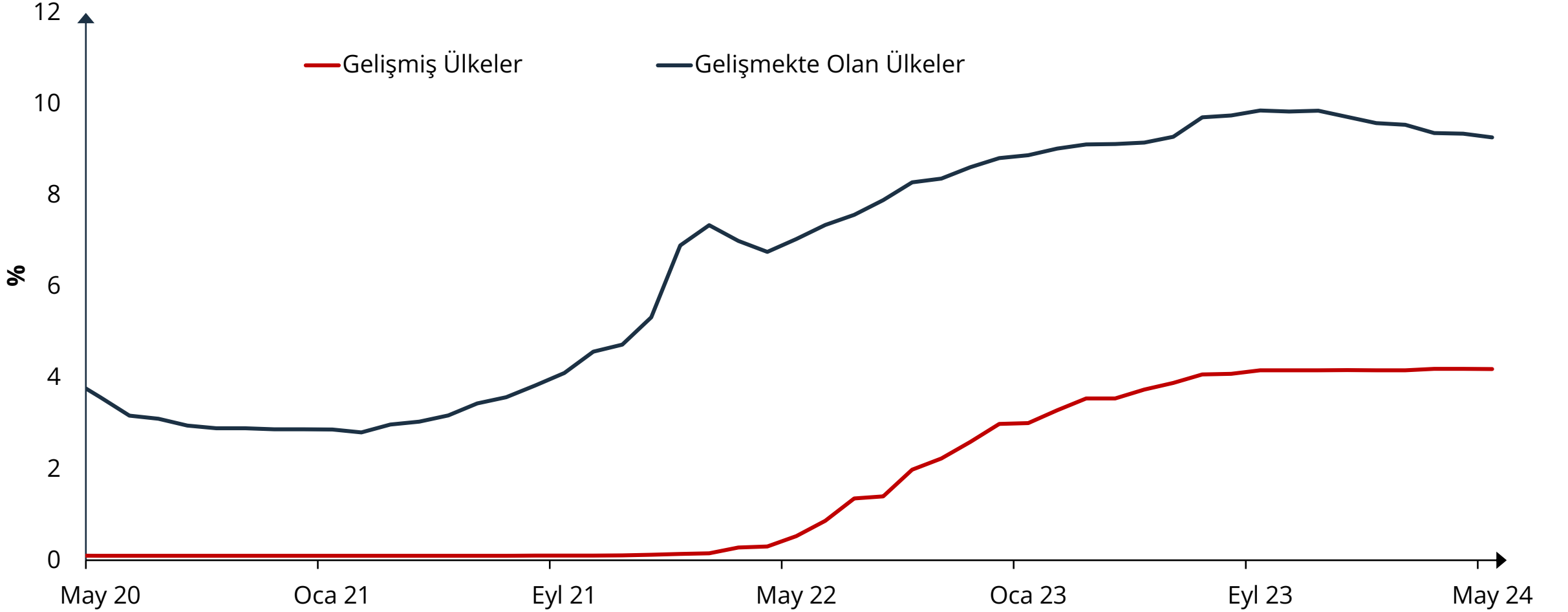


## Gelişmekte Olan Ülkelerde Enflasyon Oranı\*



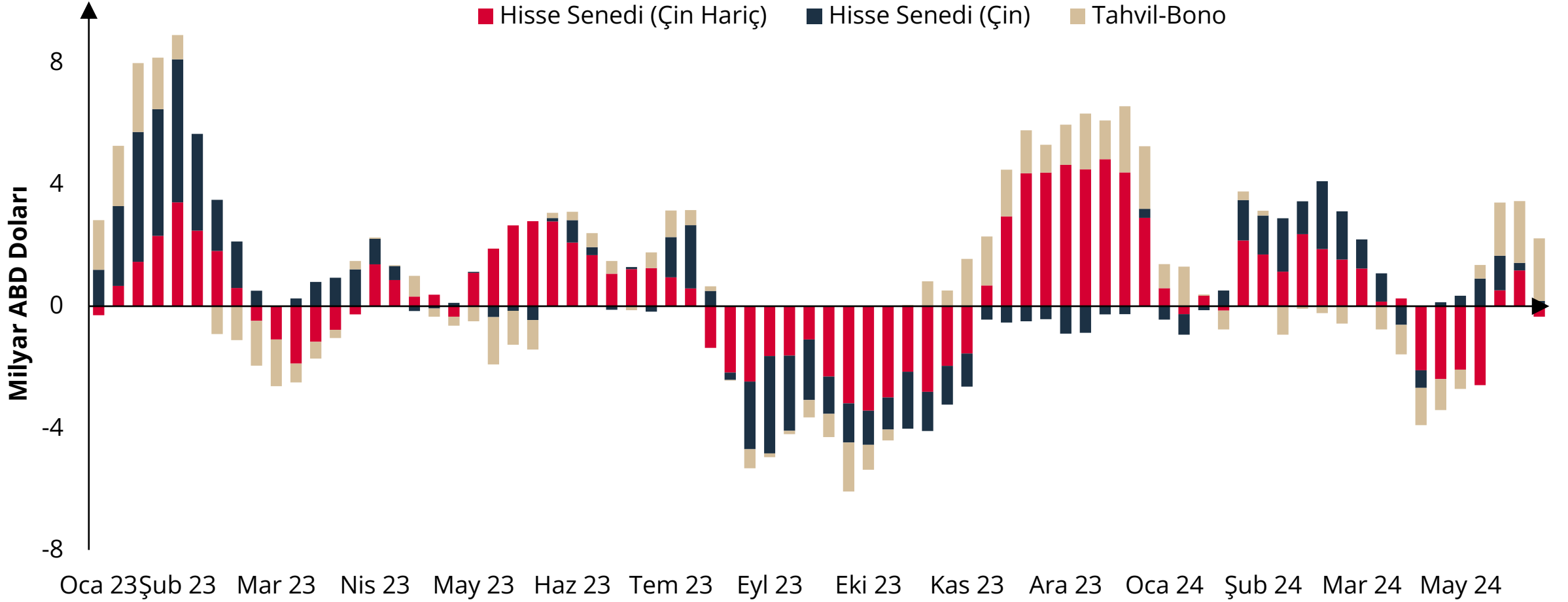
# Merkez bankaları parasal sıkılığı korumaktadır.

## Politika Faiz Oranları\*



# Gelişmekte olan ülkelere portföy hareketleri dalgalı bir seyir izlemektedir.

## Portföy Akımları\*

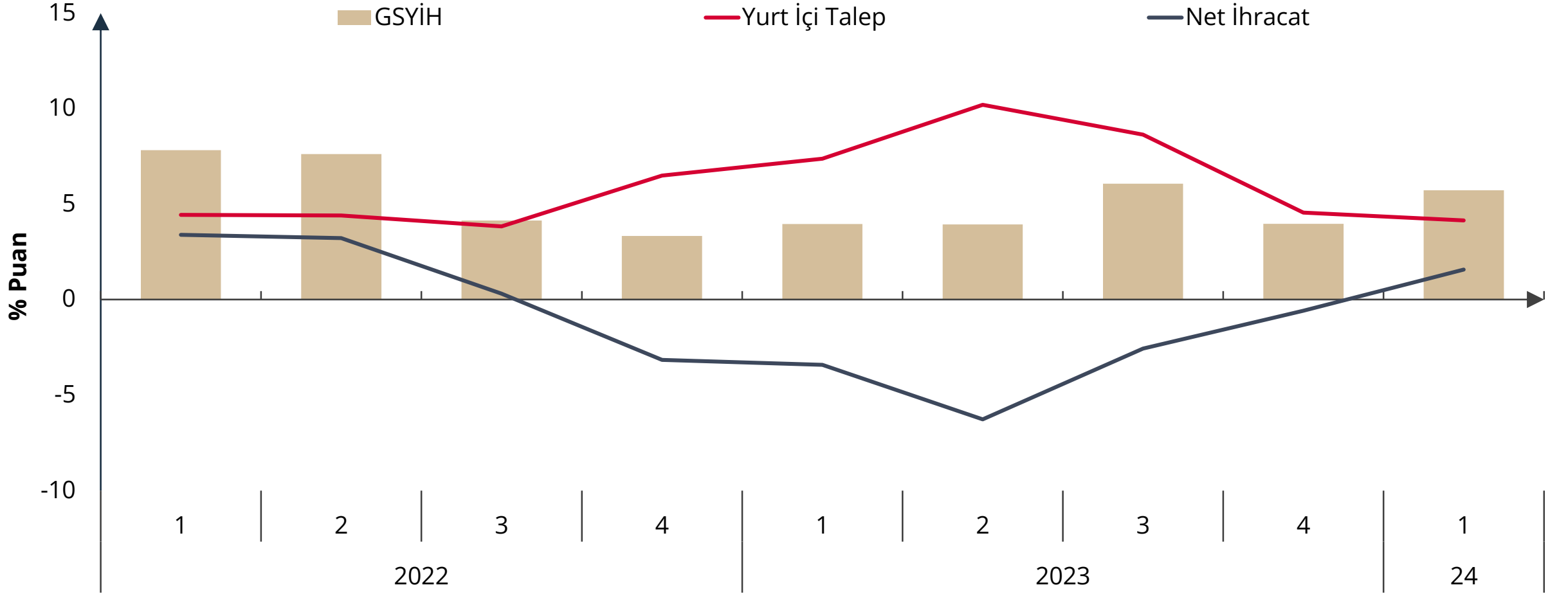




# İKTİSADİ FAALİYET

# Yılın ilk çeyreğinde hem iç talep hem de net ihracat büyümeye pozitif katkı vermiştir.

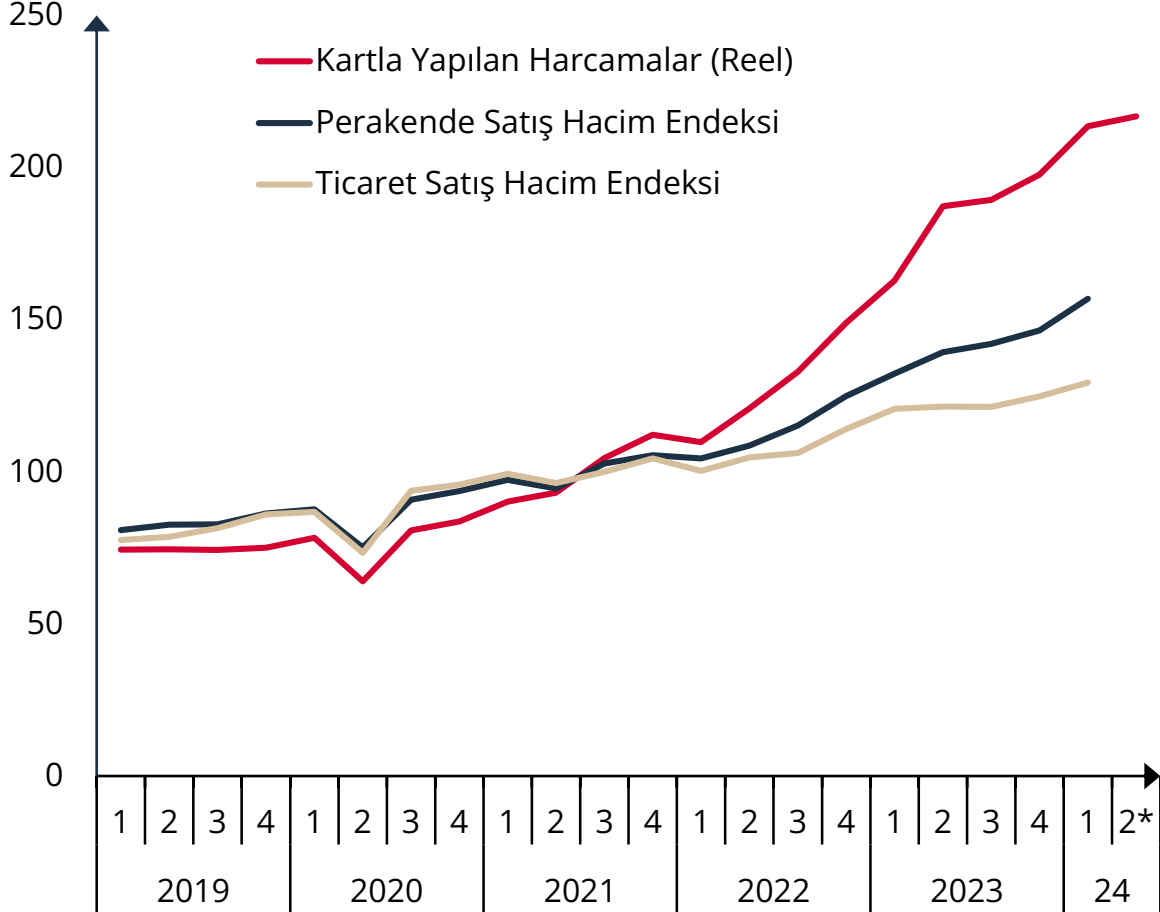
## Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları



# Yurt içi talepte direnç sürerken bazı normalleşme işaretleri mevcuttur.

## Tüketim Göstergeleri

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2021=100)

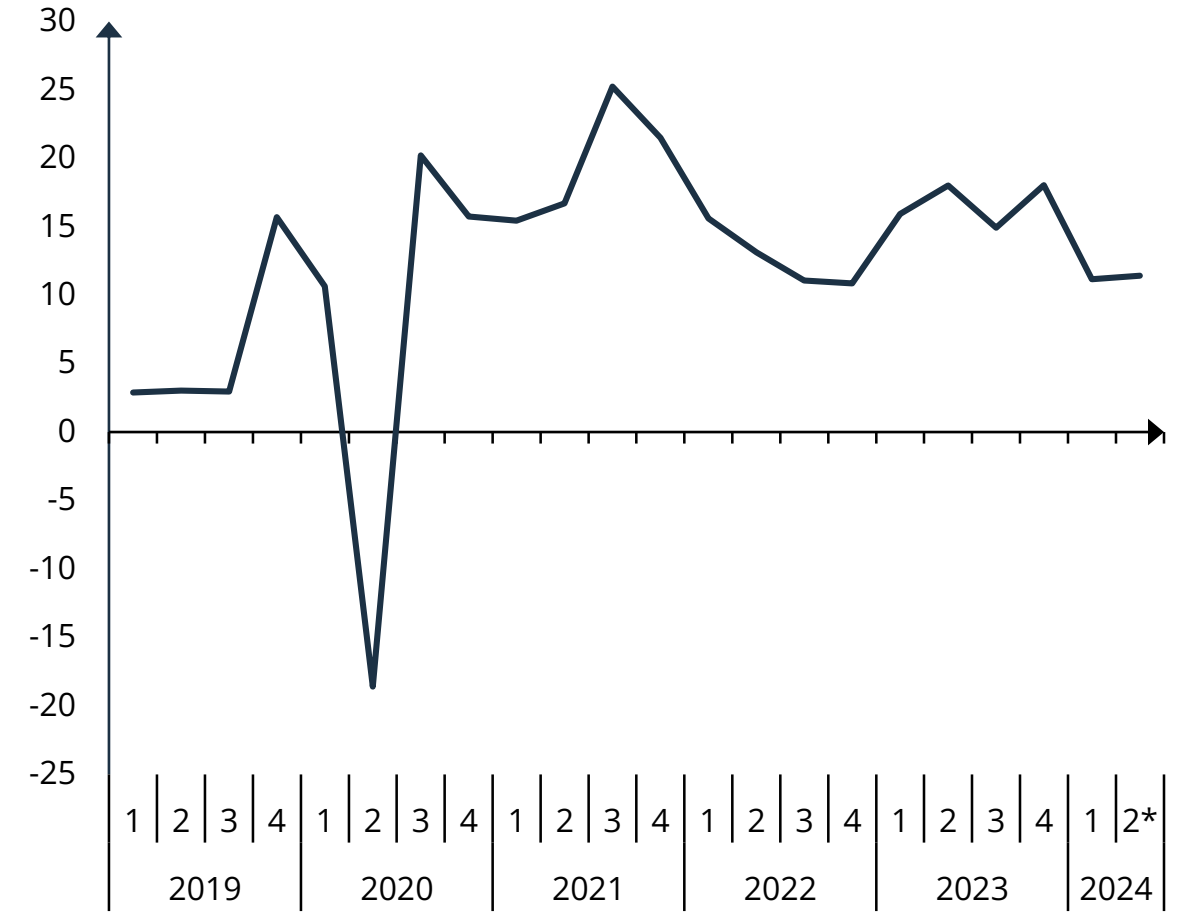


Kaynak: TCMB, TÜİK.

\* Kartla yapılan harcamalar mayıs ayı itibarıyladır. TÜFE ile reelleştirilip 2021=100 olacak şekilde endeksleştirilmiştir.

## İktisadi Yönelim Anketi Yurt İçi Sipariş Beklentileri

(Mevsimsellikten Arındırılmış, Artacak-Azalacak, %)

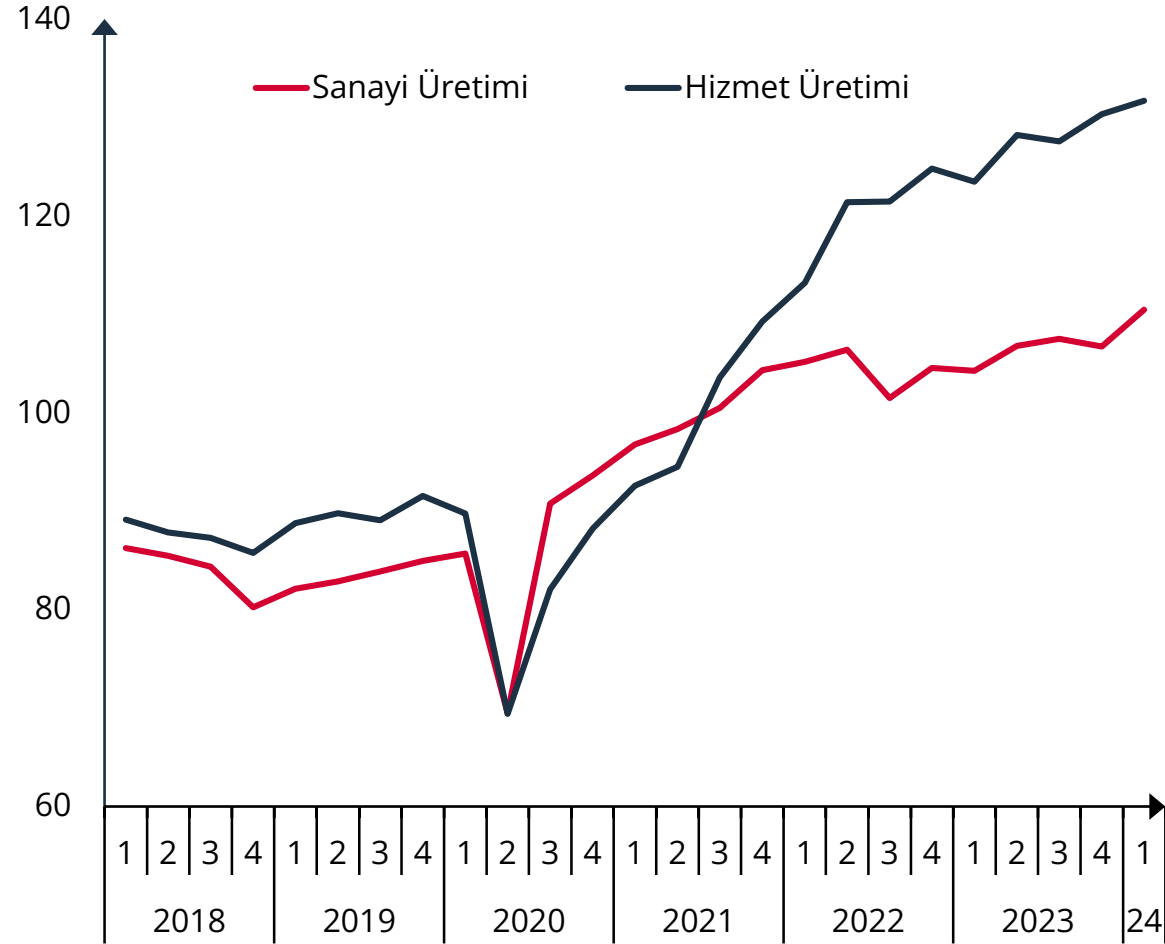


Kaynak: TCMB

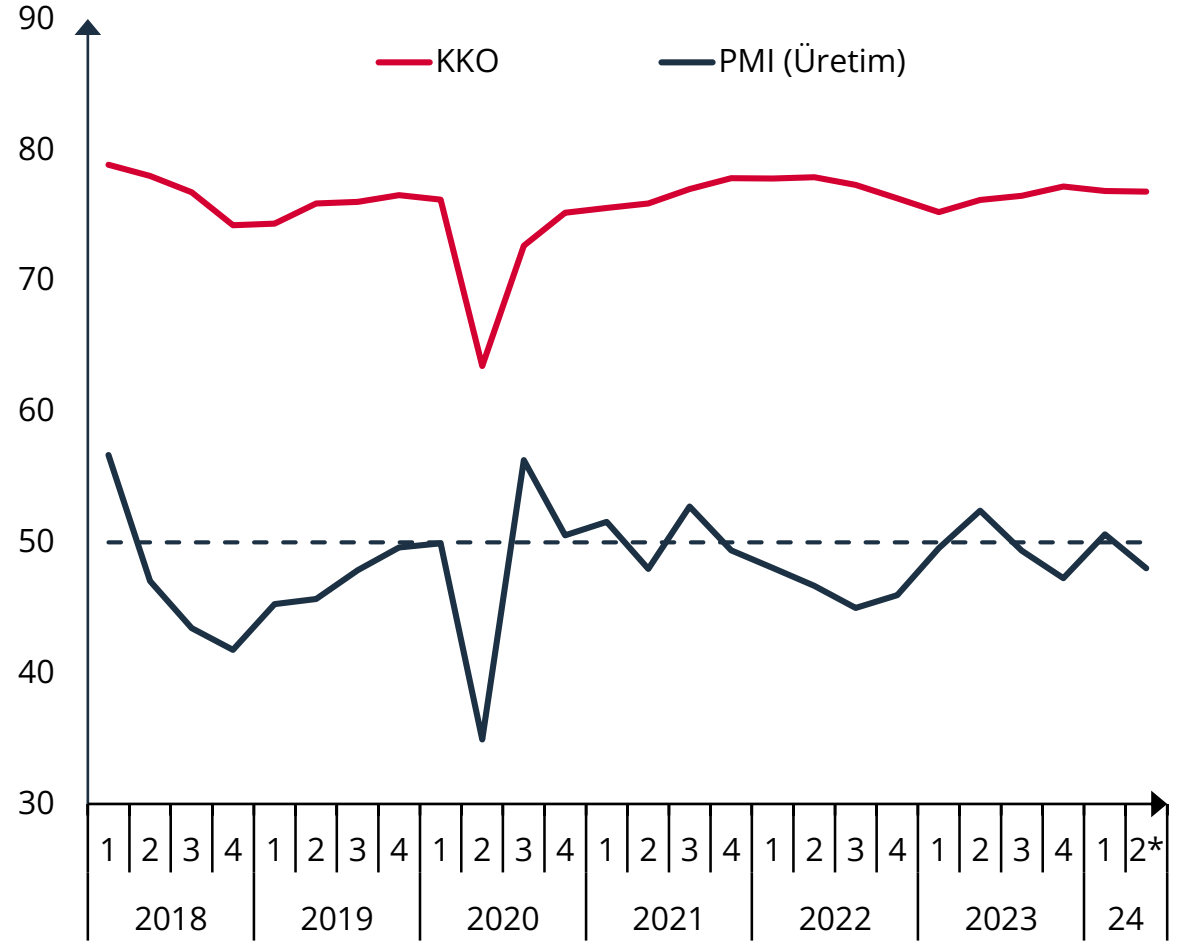
\* Nisan-mayıs ayları ortalamasıdır.

# Arz koşulları talep koşullarına kıyasla daha ılımlı bir seyir izlemektedir.

**Sanayi Üretim ve Hizmet Üretim Endeksi**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2021=100)



**Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, %) ve PMI Üretim** (Mevsimsellikten Arındırılmış, Seviye)



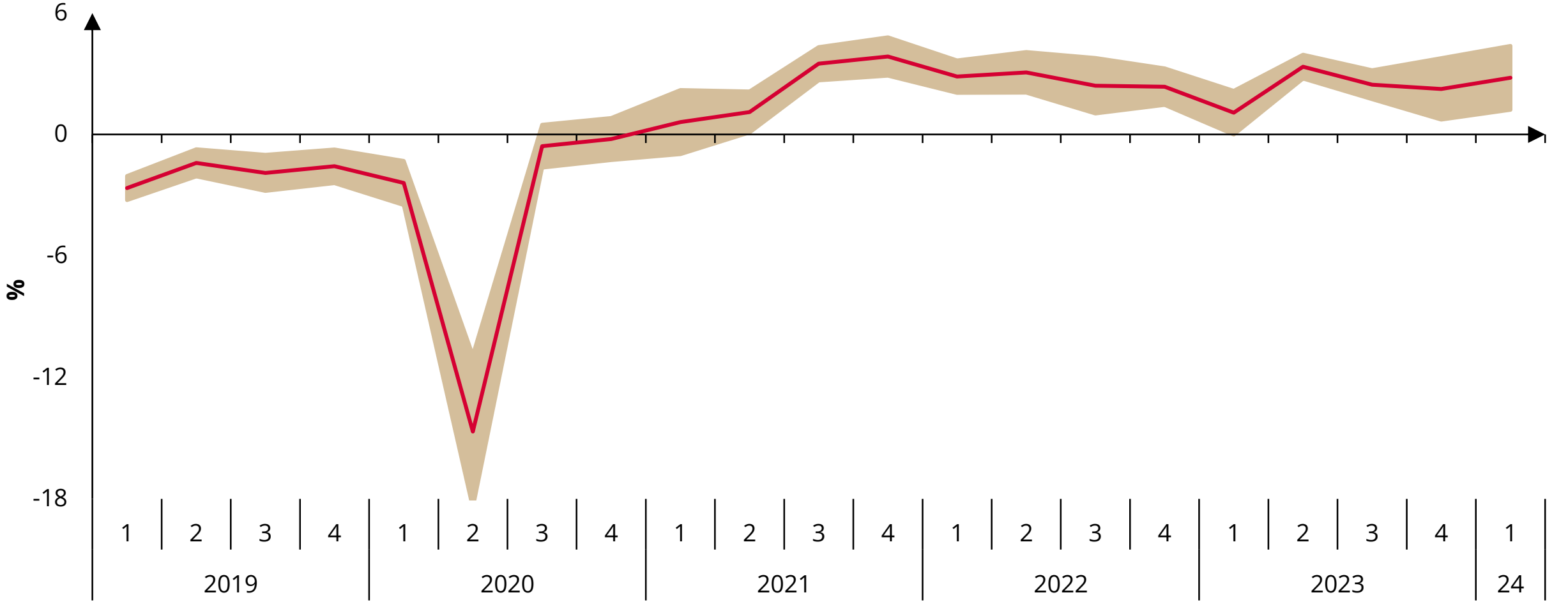
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Kaynak: S&P Global, TCMB.

\* PMI ve Kapasite Kullanım Oranı (KKO) nisan-mayıs ayları ortalamasıdır.

# Çıktı açığının ilk çeyrekte bir miktar arttığı tahmin edilmektedir.

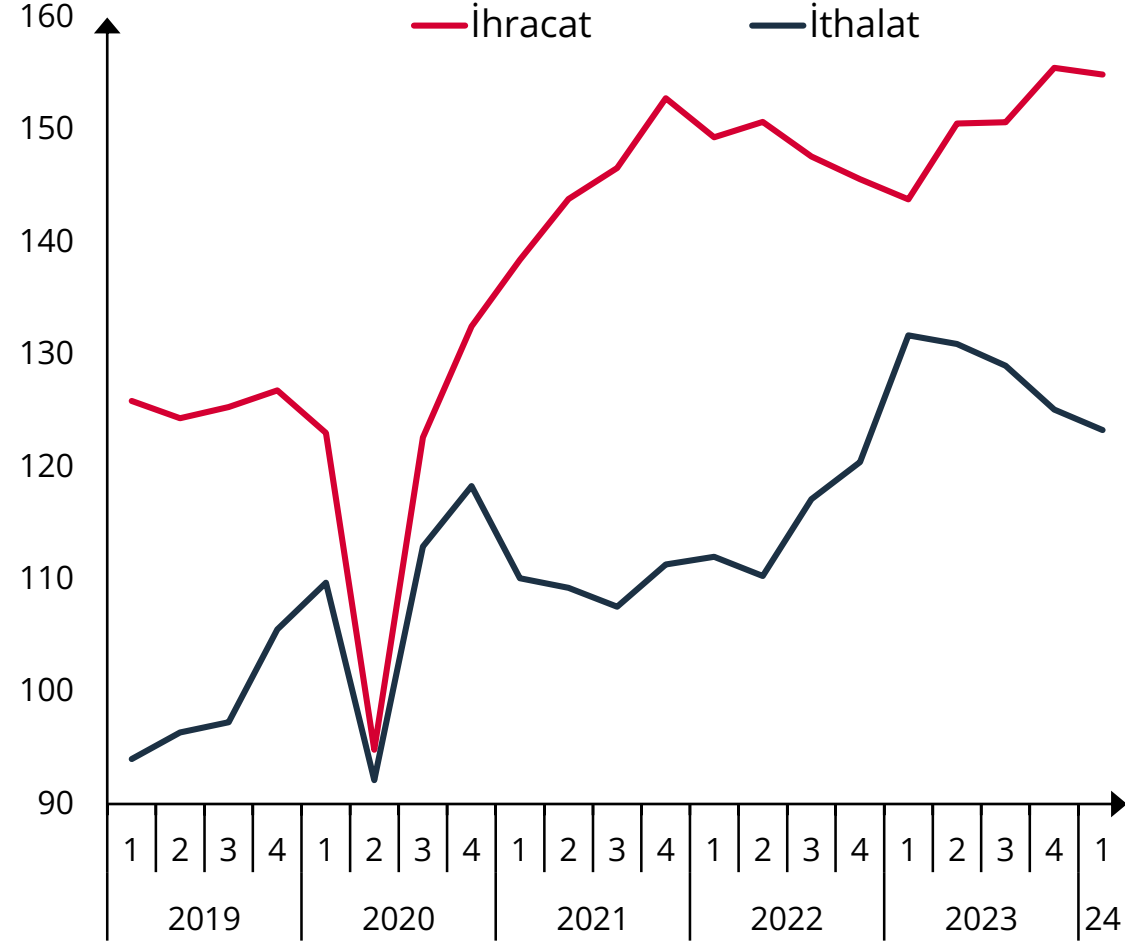
## Çıktı Açığı\*



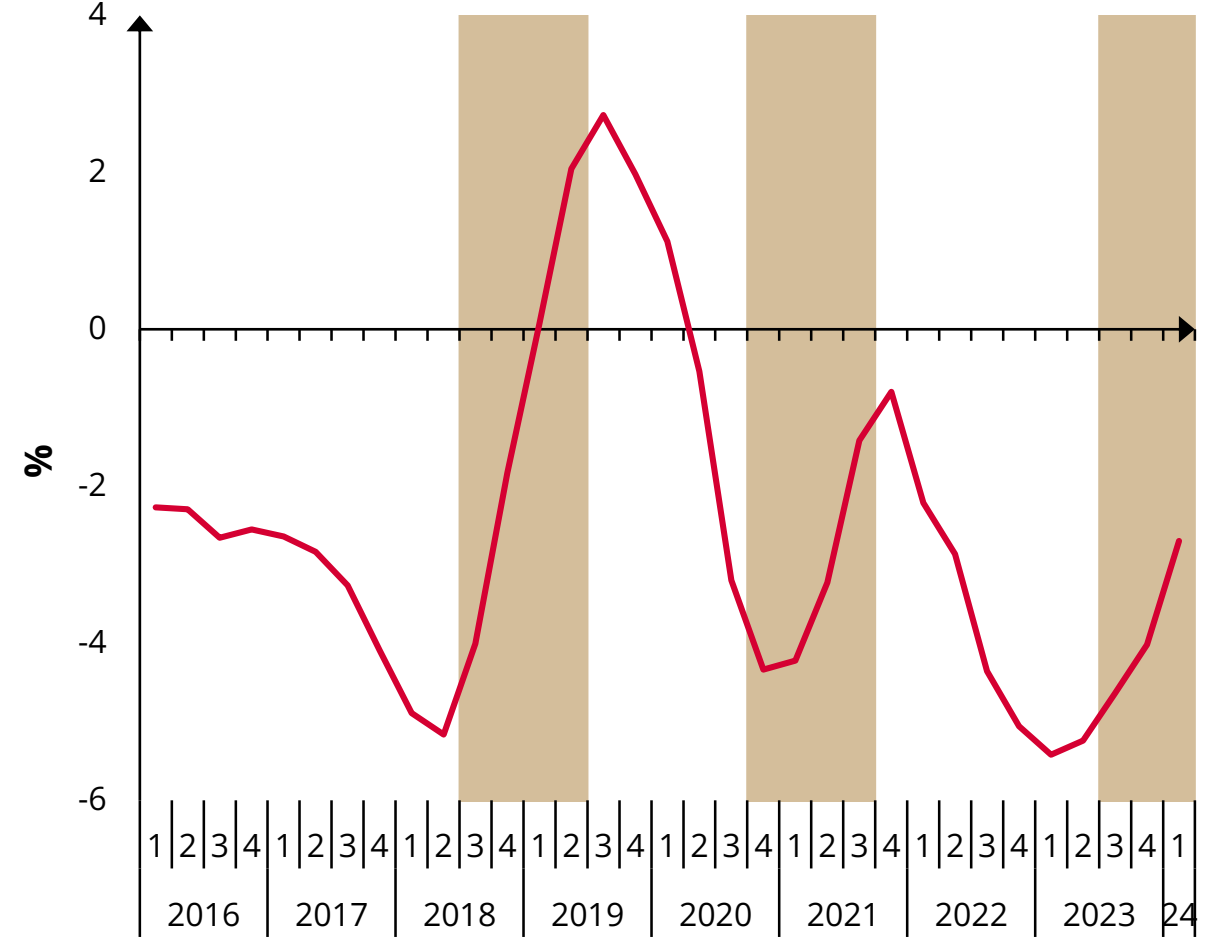
# Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam etmektedir.

## Dış Ticaret Miktar Endeksleri

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2015=100)



## Cari İşlemler Dengesi/GSYİH\*

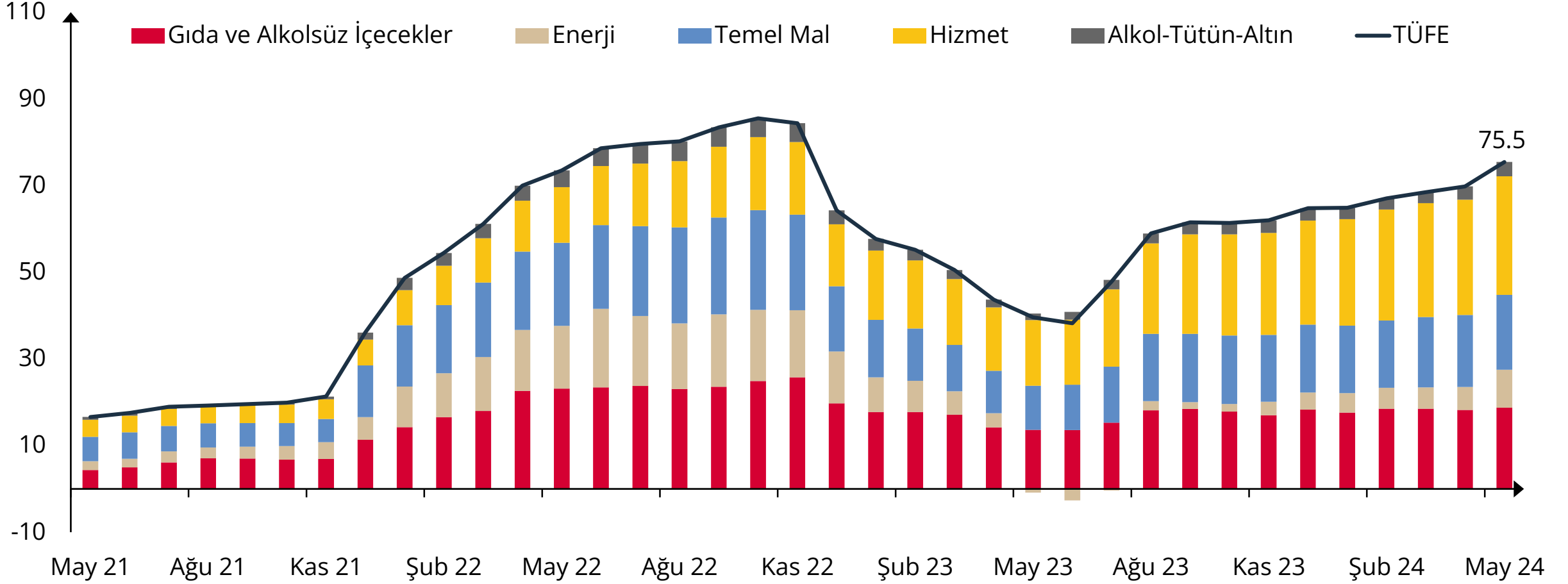


# ENFLASYON

# Son dönemde hizmet fiyatları ana gruplar içerisinde öne çıkmaktadır.

## Ana Grupların Yıllık Tüketici Enflasyonuna Katkısı

(Puan)

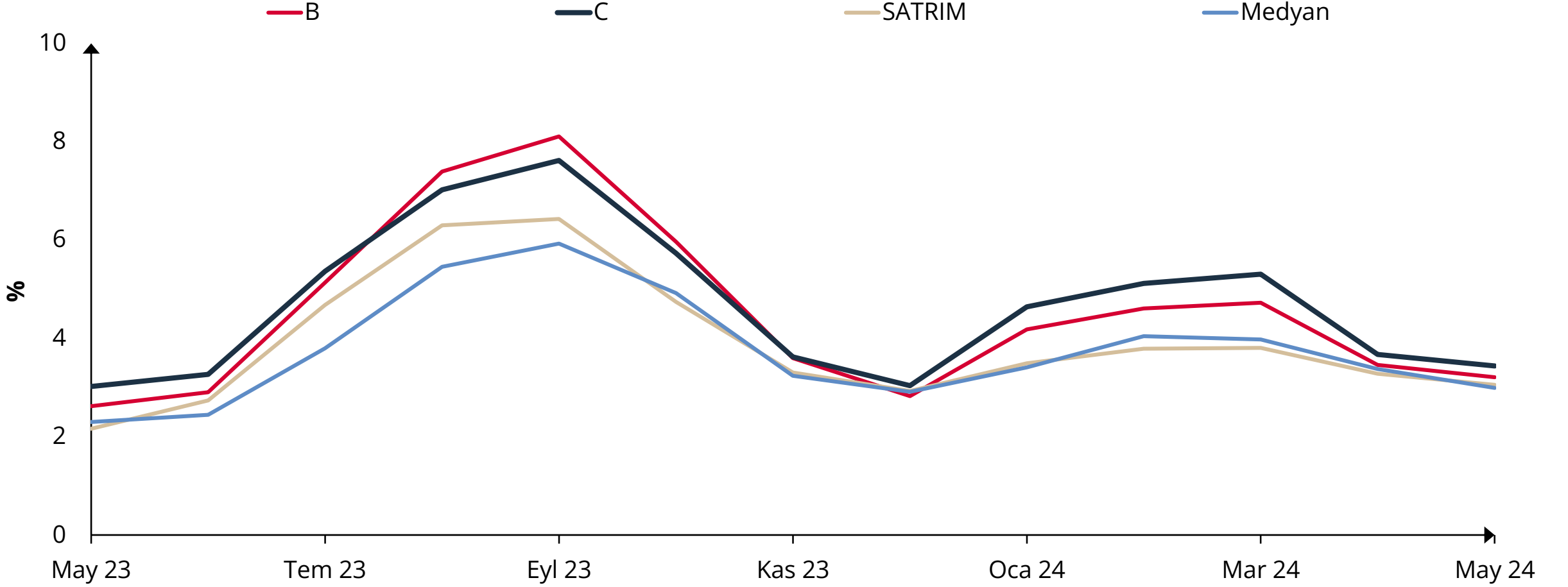




# Enflasyon göstergeleri ana eğilimde gerilemeye işaret etmektedir.

## Aylık Enflasyon Göstergeleri\*

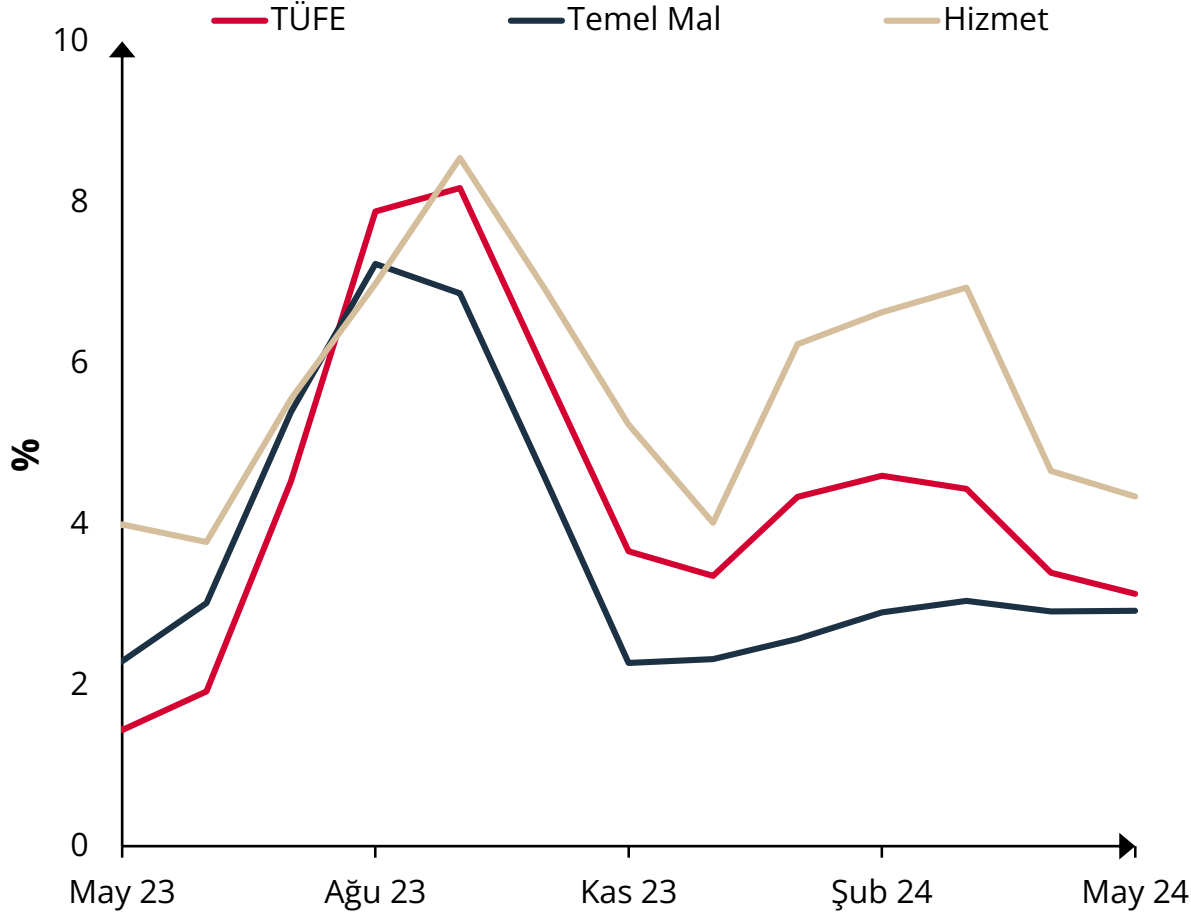
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Ortalama % Değişim)



# Ana eğilimdeki yüksek seyirde hizmet fiyatlarının rolü belirgindir.

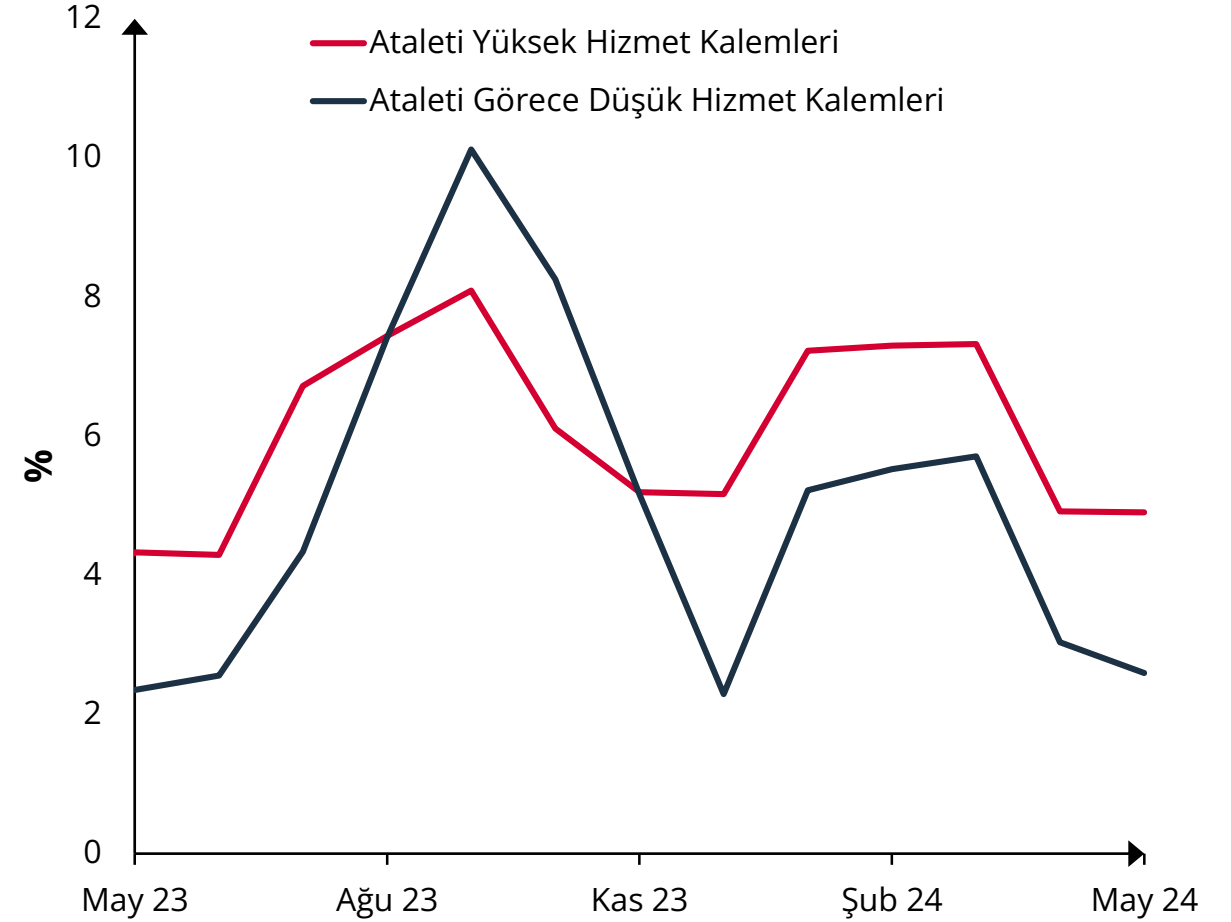
## Fiyat Endeksi

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Ortalama % Değişim)



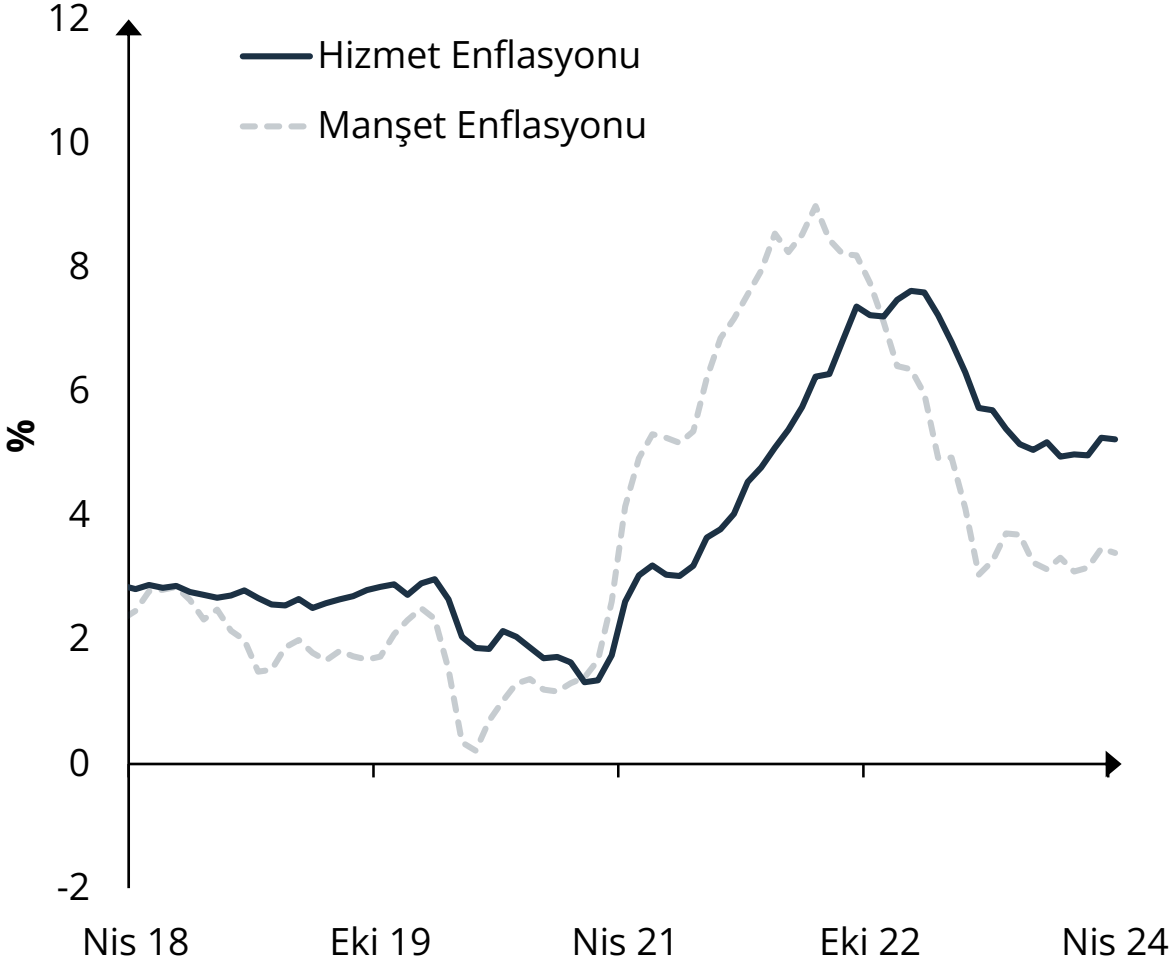
## Hizmet Fiyat Endeksi\*

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Ortalama % Değişim)

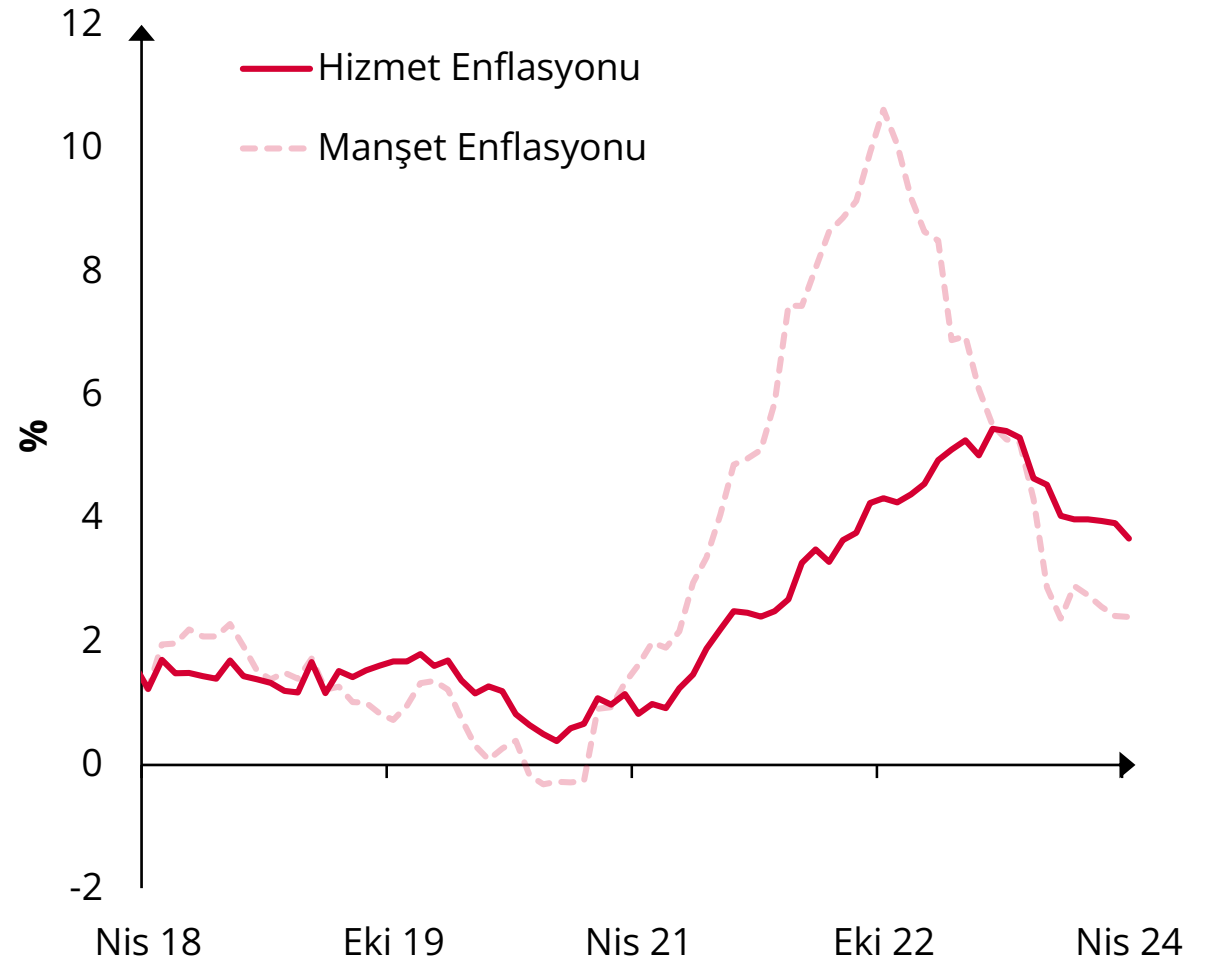


# Gelişmiş ülkelerde de hizmet enflasyonu manşet enflasyonun üzerindedir.

ABD'de Manşet Enflasyon ve Hizmet Enflasyonu  
(Yıllık)



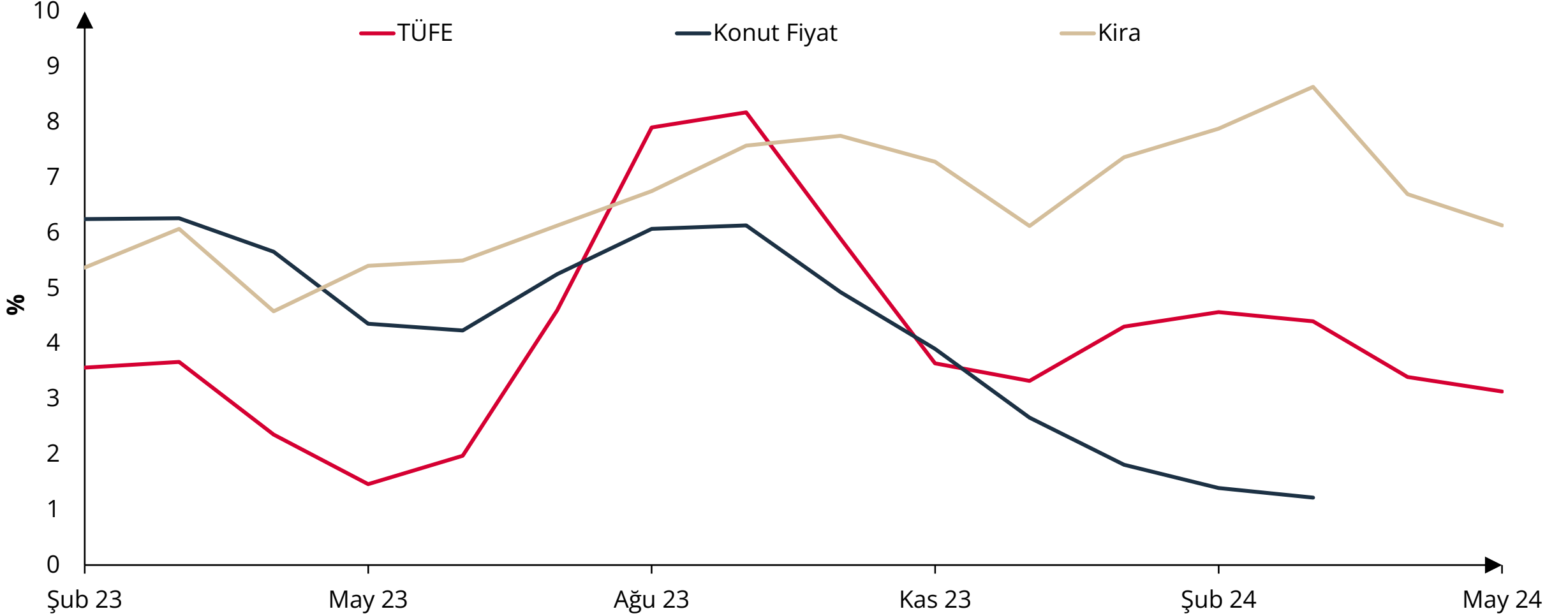
Euro Bölgesi'nde Manşet Enflasyon ve Hizmet Enflasyonu  
(Yıllık)



# Konut fiyatlarındaki artış eğilimi yavaşlamaktadır.

## TÜFE, Konut Fiyat Endeksi ve Kira Endeksi

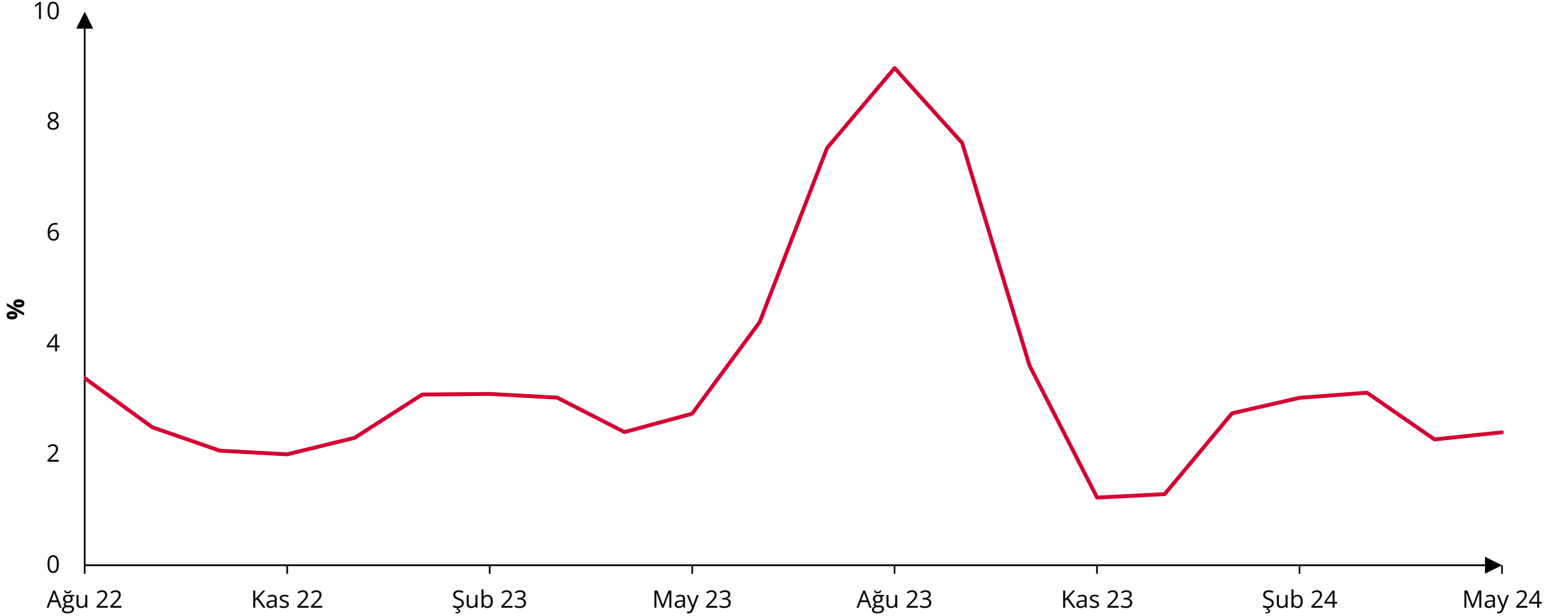
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Ortalama % Değişim)\*



# Dayanıklı tüketim mallarında fiyat artışlarının yavaşlaması beklenmektedir.

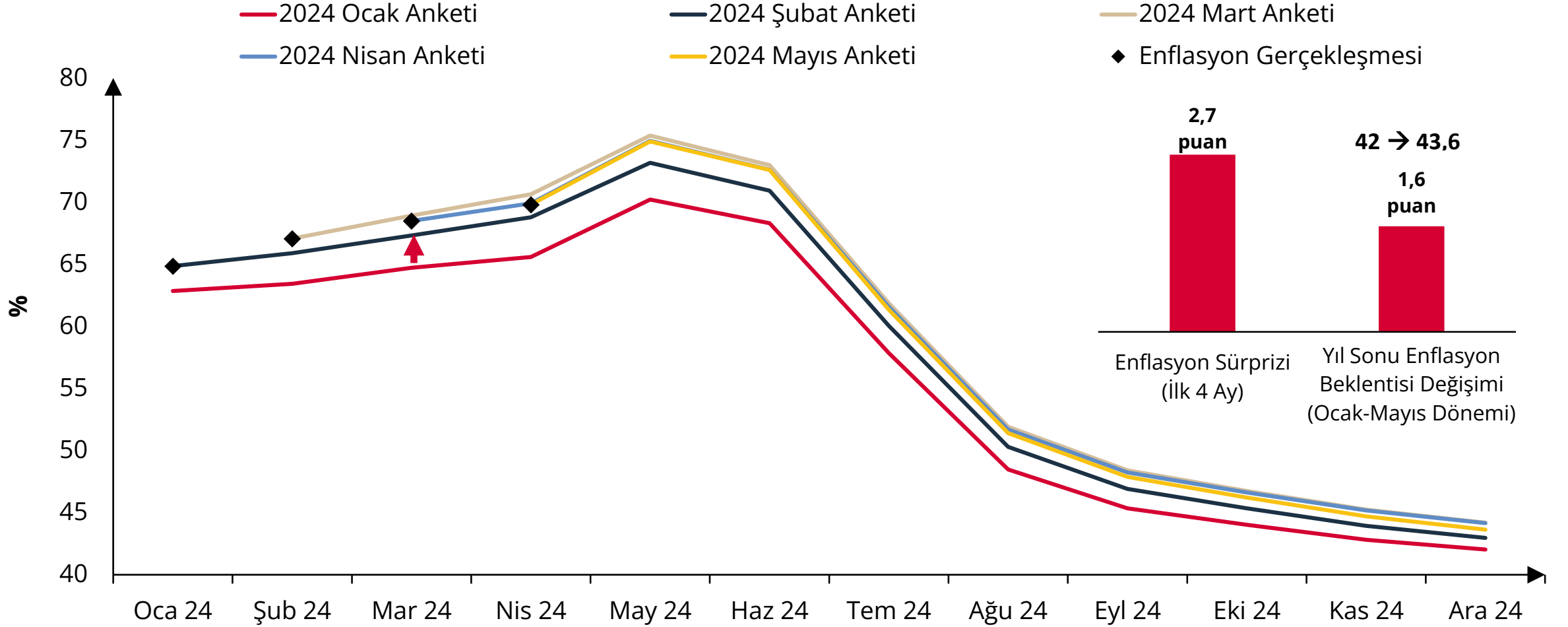
## Dayanıklı Mal Fiyatı

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Ortalama % Değişim, Altın Hariç)



# Parasal sıkılaştırmanın beklentiler üzerindeki etkisi yakından takip edilmektedir.

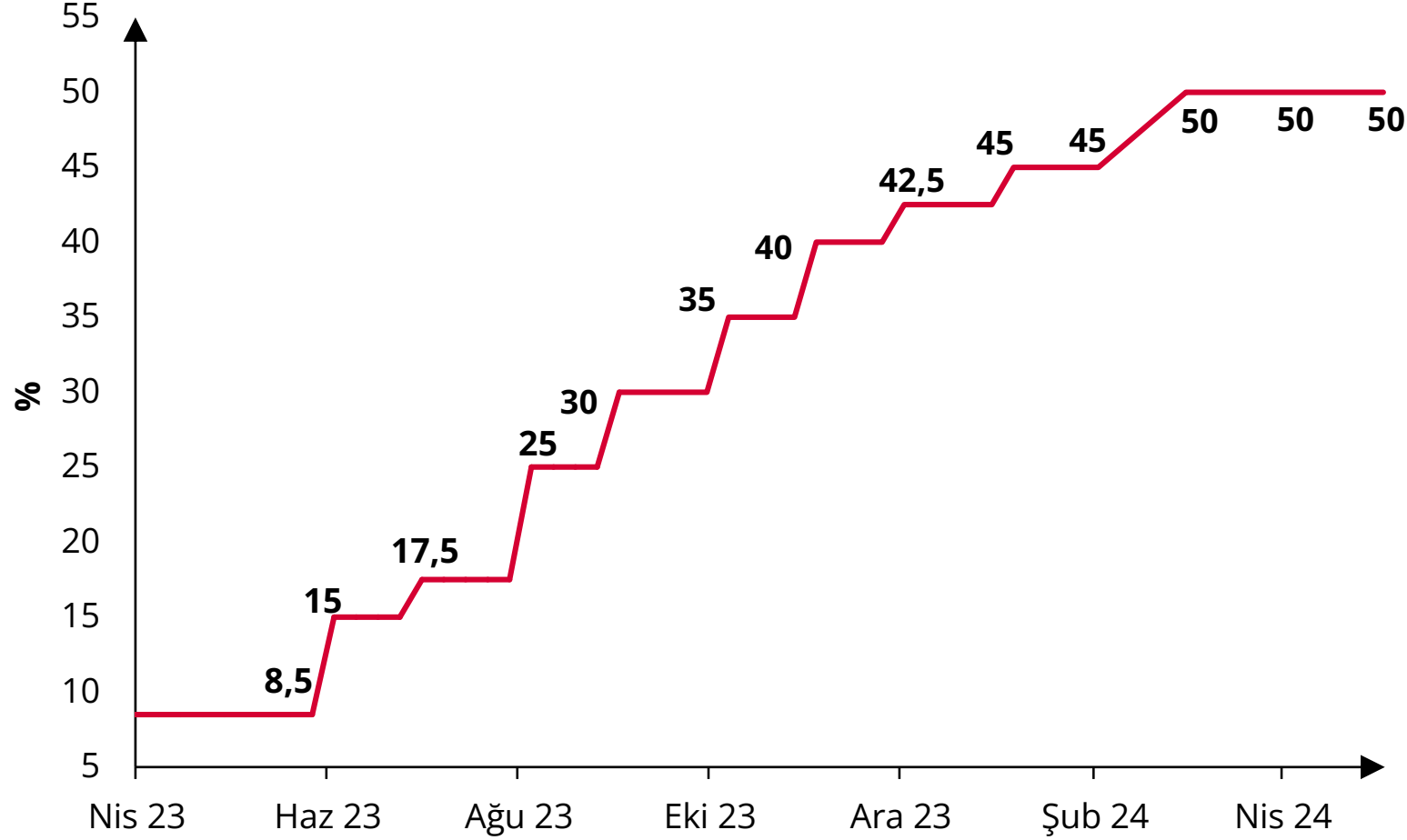
## TÜFE Yıllık Enflasyon Gerçekleşmesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklenti Eğrisi\*



# PARA POLİTİKASI

# Parasal duruş belirgin şekilde sıkılaştırılmıştır.

## Politika Faizi



**Miktarsal  
Sıkılaştırma**

**Makroihtiyati  
Çerçeve**



# Parasal aktarım mekanizmasını destekleyen ve güçlendiren adımlar atılmıştır.

## ADIMLAR

## HEDEFLER

- Kredi büyüme sınırlarının düşürülmesi
- Kredi büyümesine dayalı ZK tesisi

1

- Kredi büyümesinin dengelenmesi

- TL mevduat payı ve TL'ye geçiş hedefleri
- Fazla likiditenin sterilizasyonu
- TL ZK tesislerine faiz ödenmesi

2

- Türk lirası mevduatın payının artırılması
- Mevduat faizlerine aktarımın güçlendirilmesi

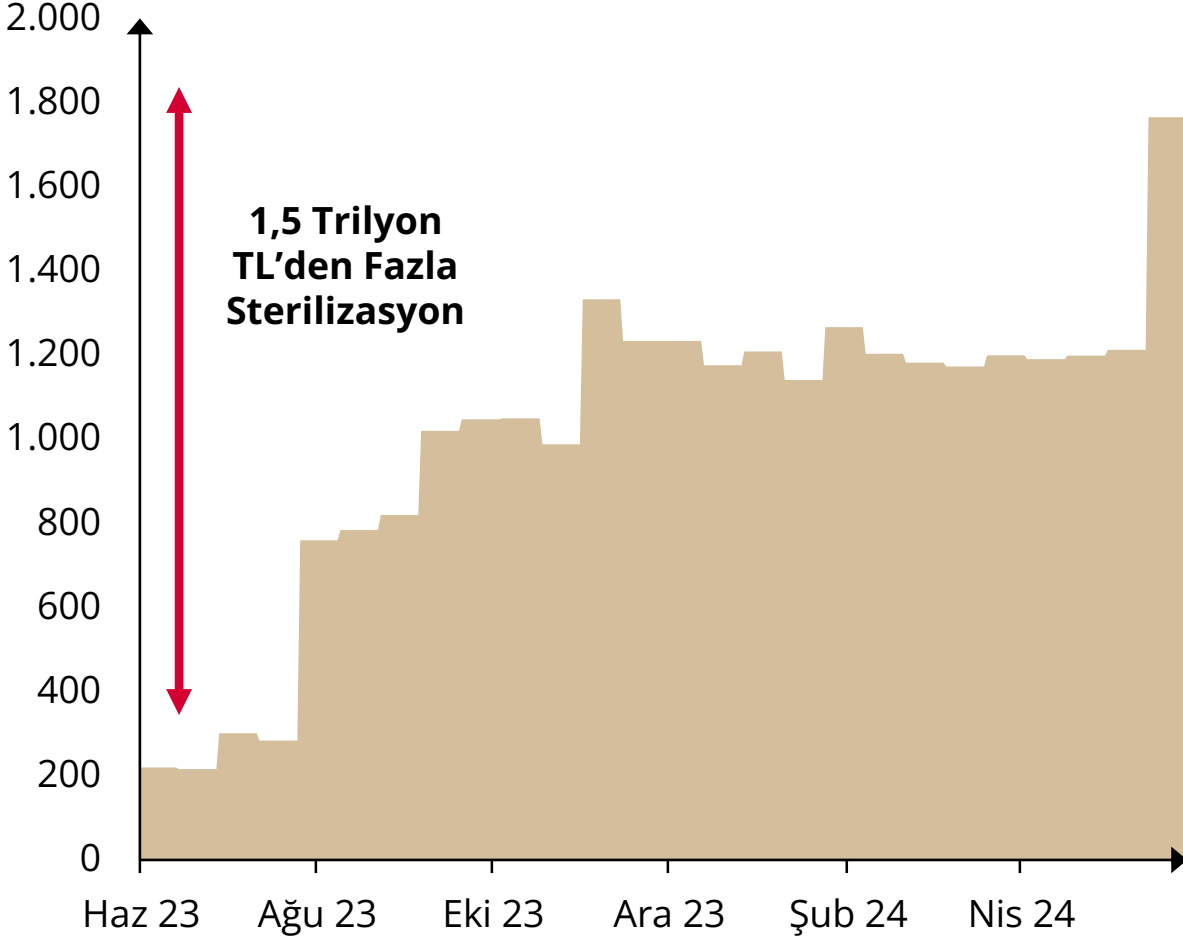
- Kredi kartı azami faiz oranlarının yükseltilmesi

3

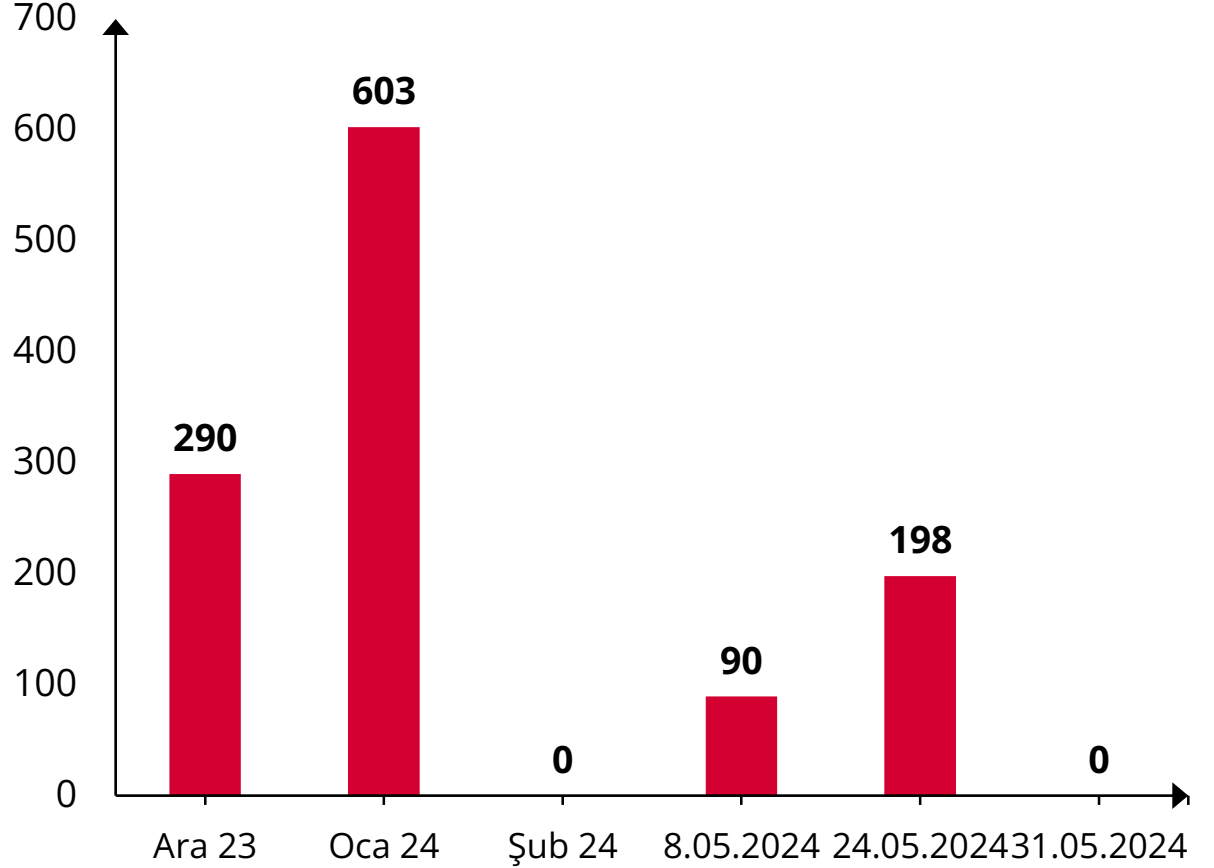
- Tüketim talebindeki aşırılıkların dengelenmesi

# Miktarsal sıkılaşma ile fazla likidite sterilize edilmektedir.

**Zorunlu Karşılıklar**  
(Milyar TL, Haftalık)



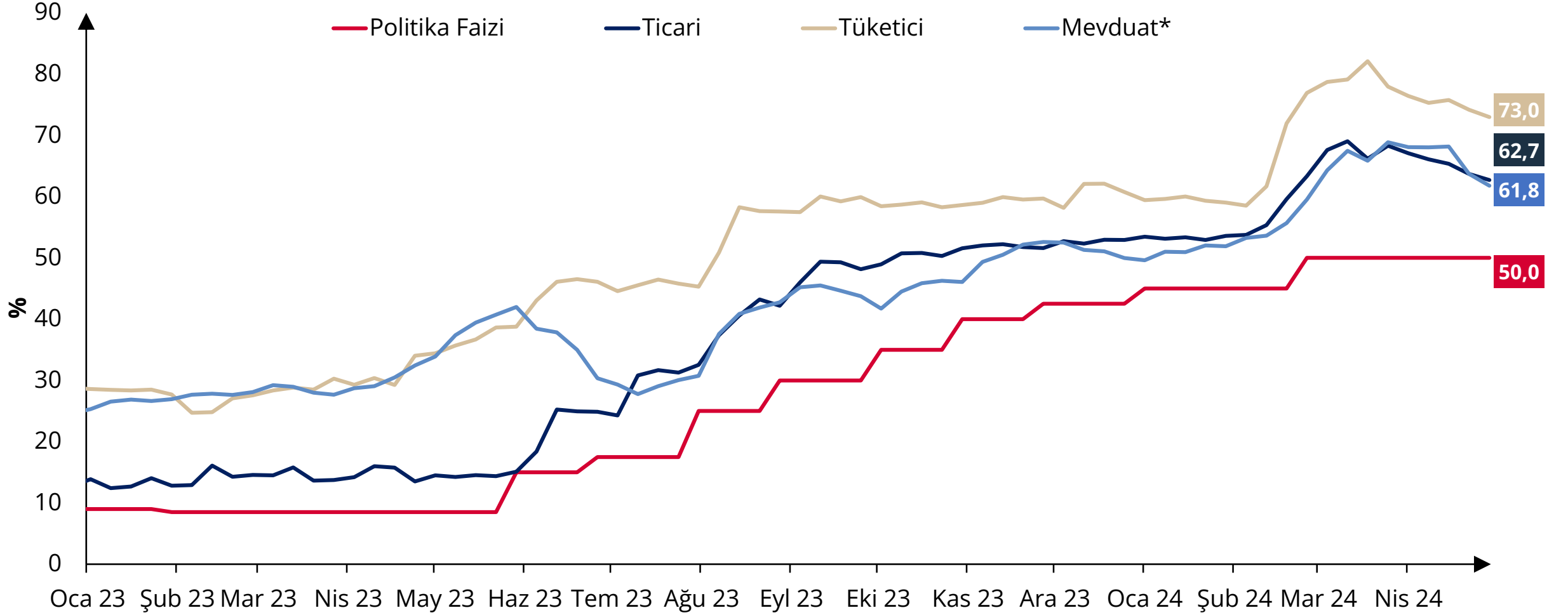
**TL Depo Alım İhalesi**  
(Milyar TL, Bakiye)



# FİNANSAL KOŞULLAR

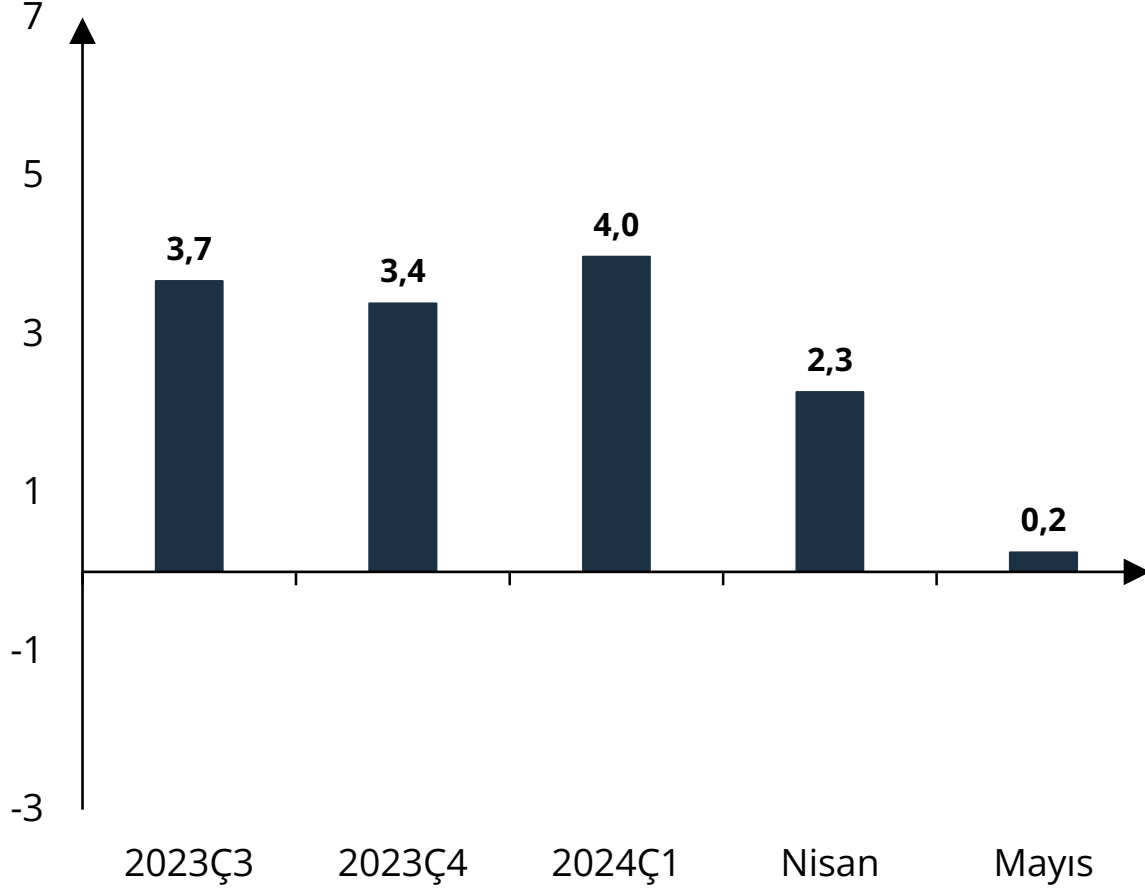
# Faiz artırımları ve makroihtiyati politika adımlarıyla finansal koşullar sıkılaştırılmıştır.

## Faiz Oranları

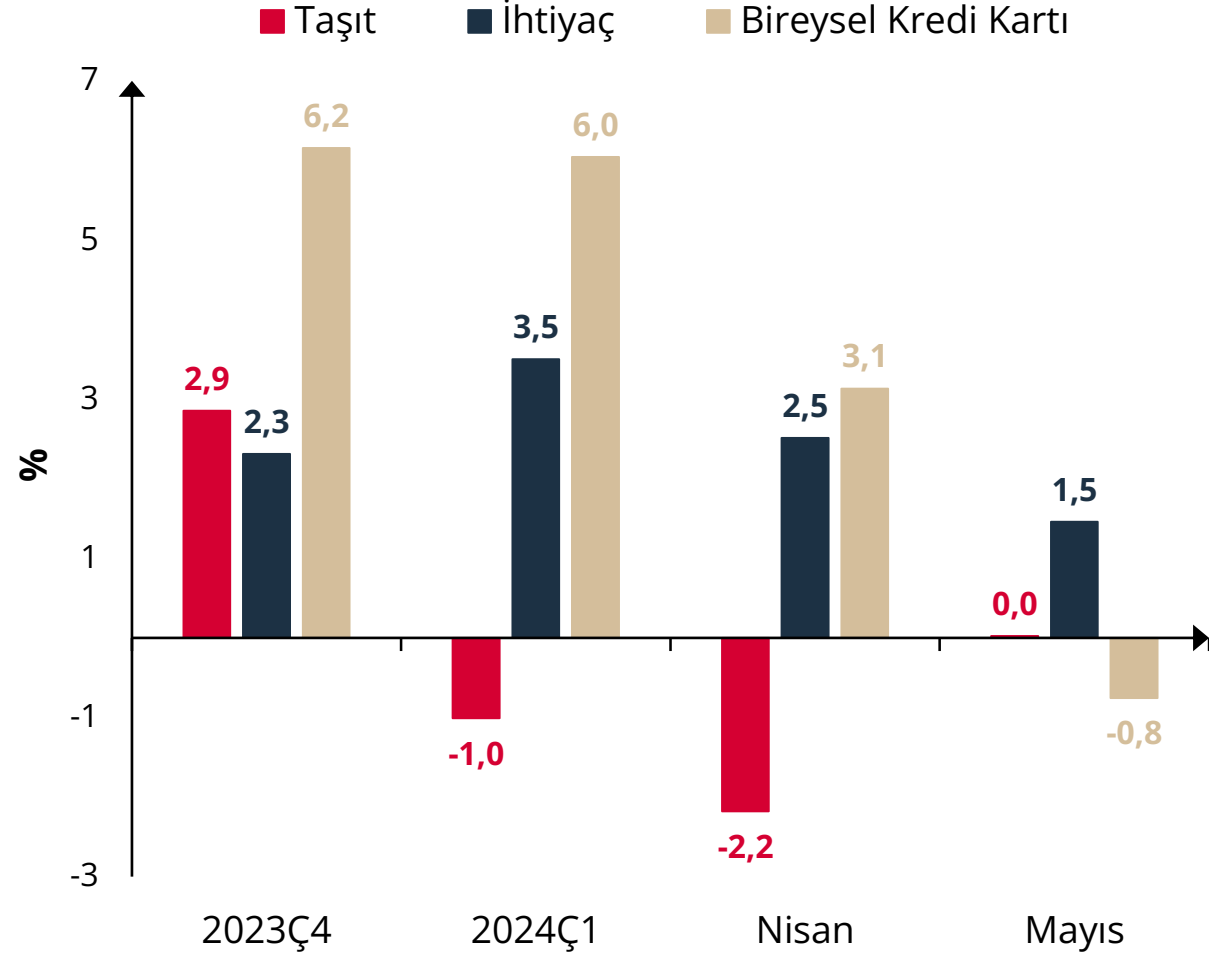


# Tüketici kredi büyümesi zayıflamaktadır.

**Tüketici Kredi Büyümesi\***  
(Aylık)

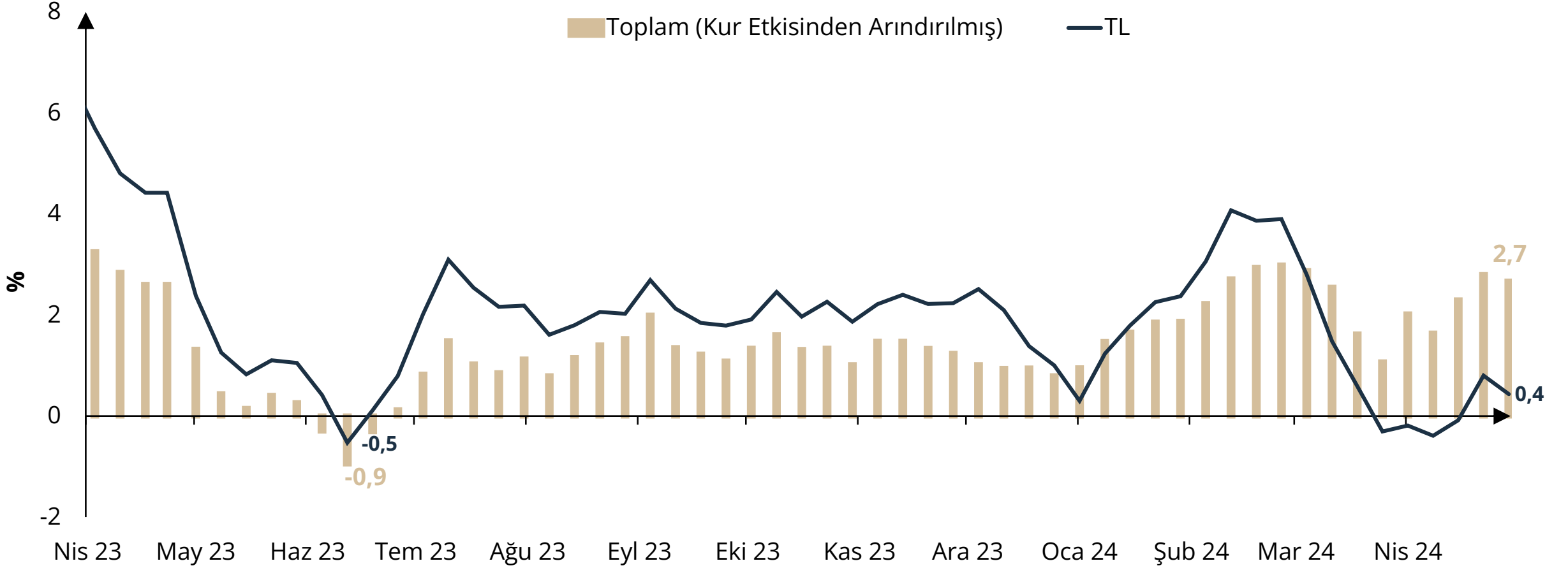


**Tür Bazında Tüketici Kredi Büyümesi**  
(Aylık)



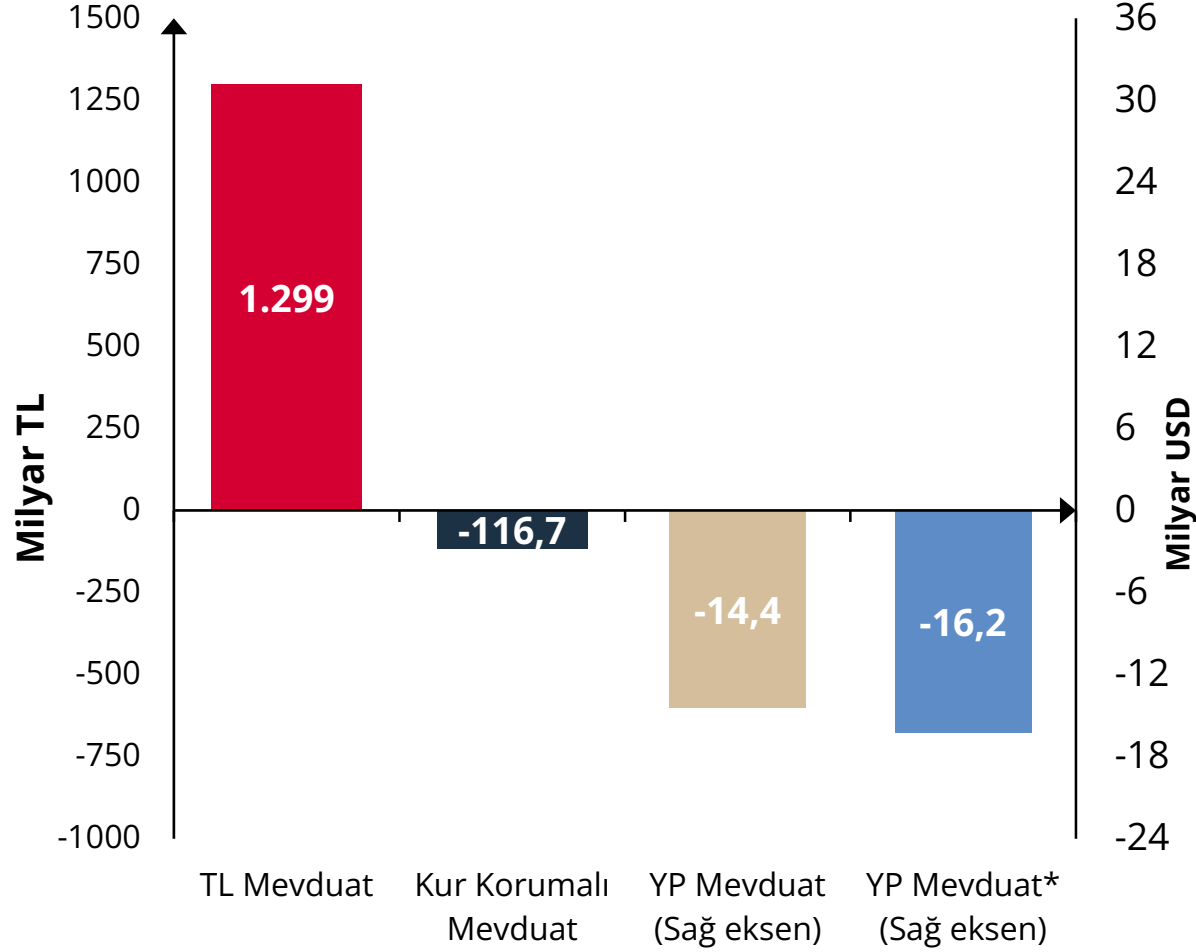
# İlk çeyrekte ivmelenen TL ticari krediler mart sonrasında yavaşlamıştır.

## Ticari Kredi Büyümesi (4 Haftalık)

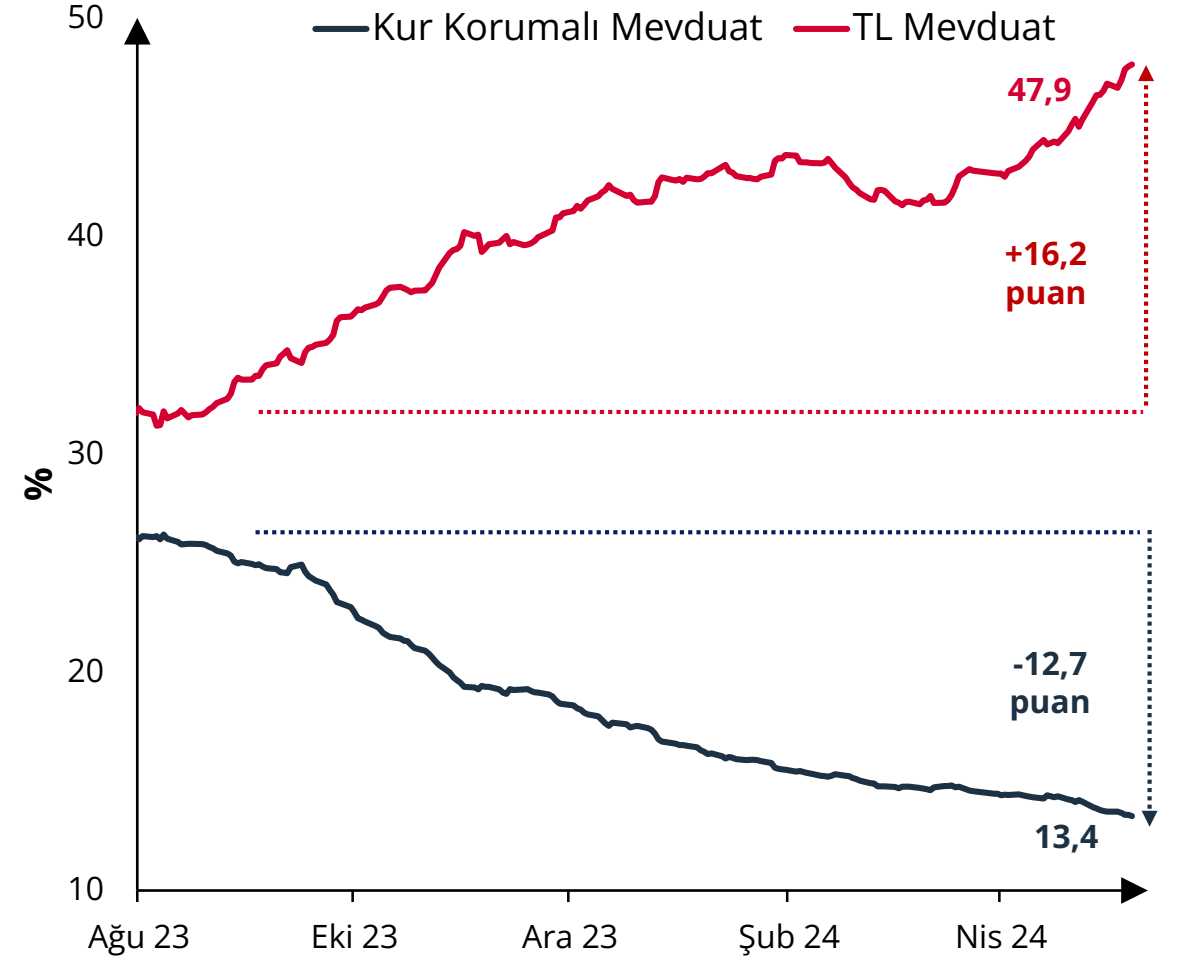


# TL mevduat payı artmaya devam etmektedir.

## Mevduat Değişimi (29 Mart – 24 Mayıs)

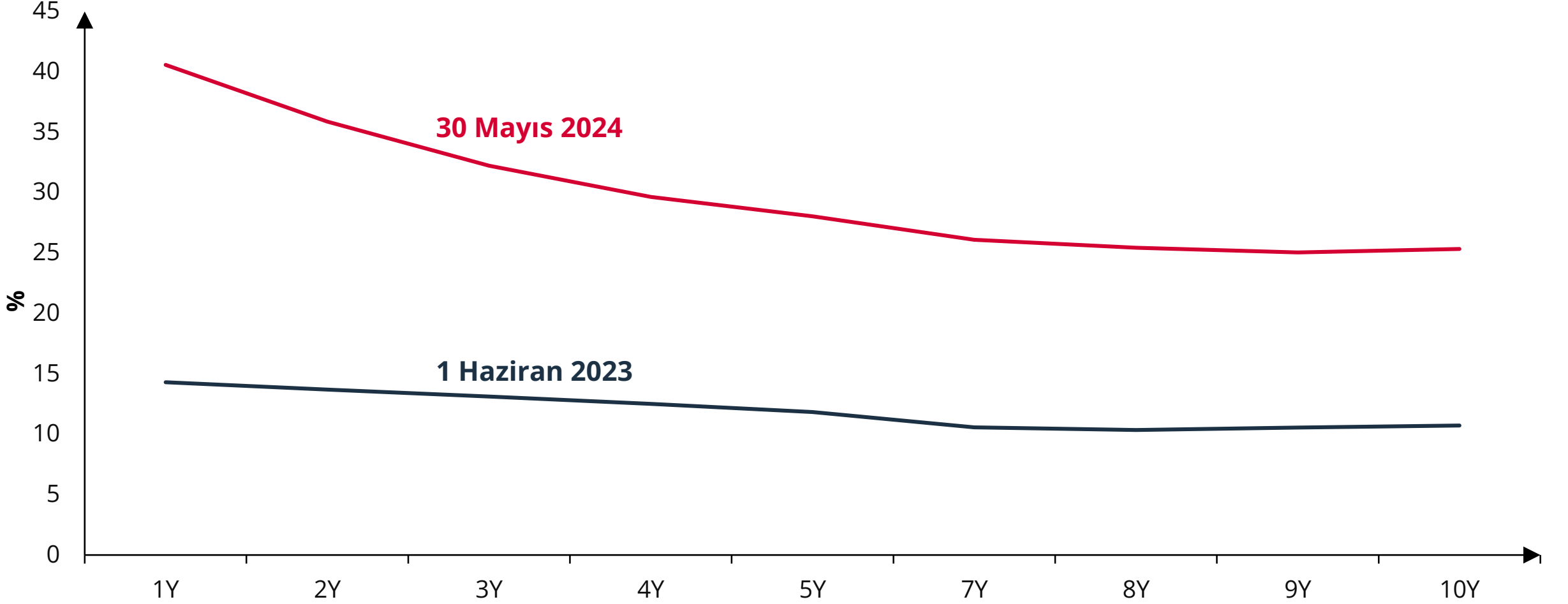


## Mevduat Payı



# Tahvil getiri eğrisi parasal duruşla uyumlu şekillenmektedir.

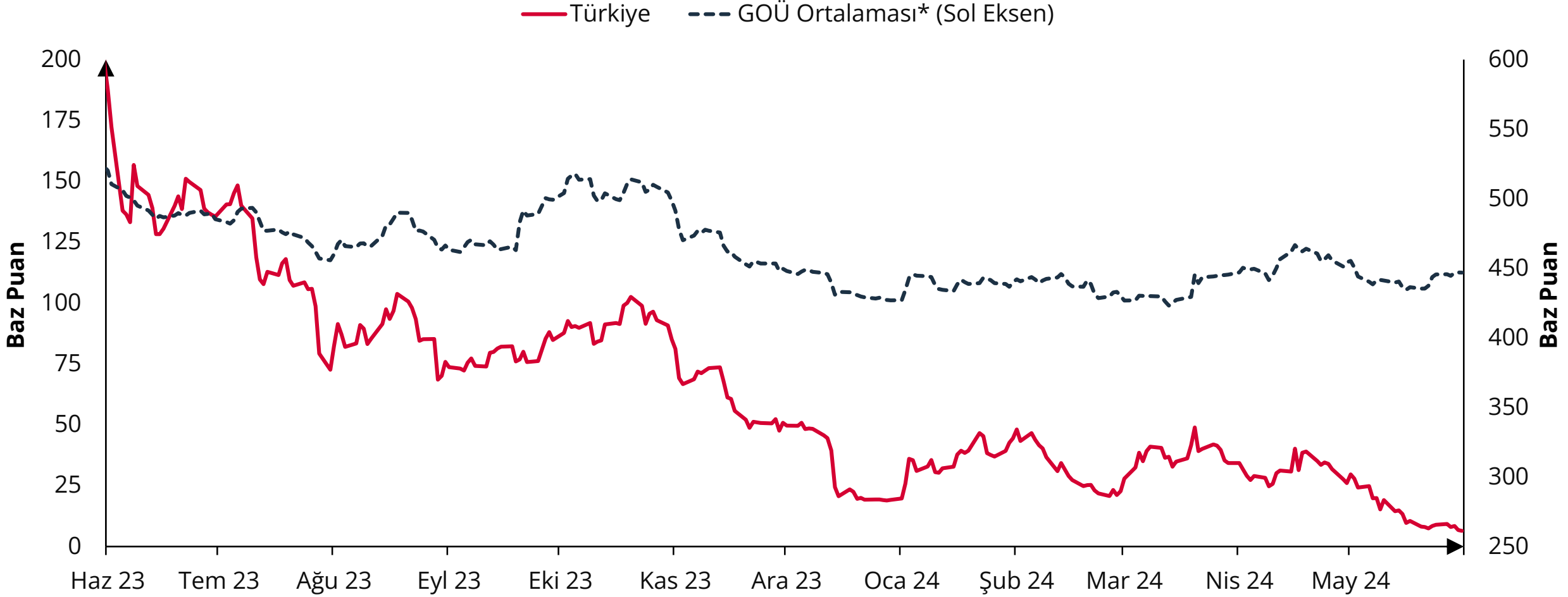
## Getiri Eğrisi





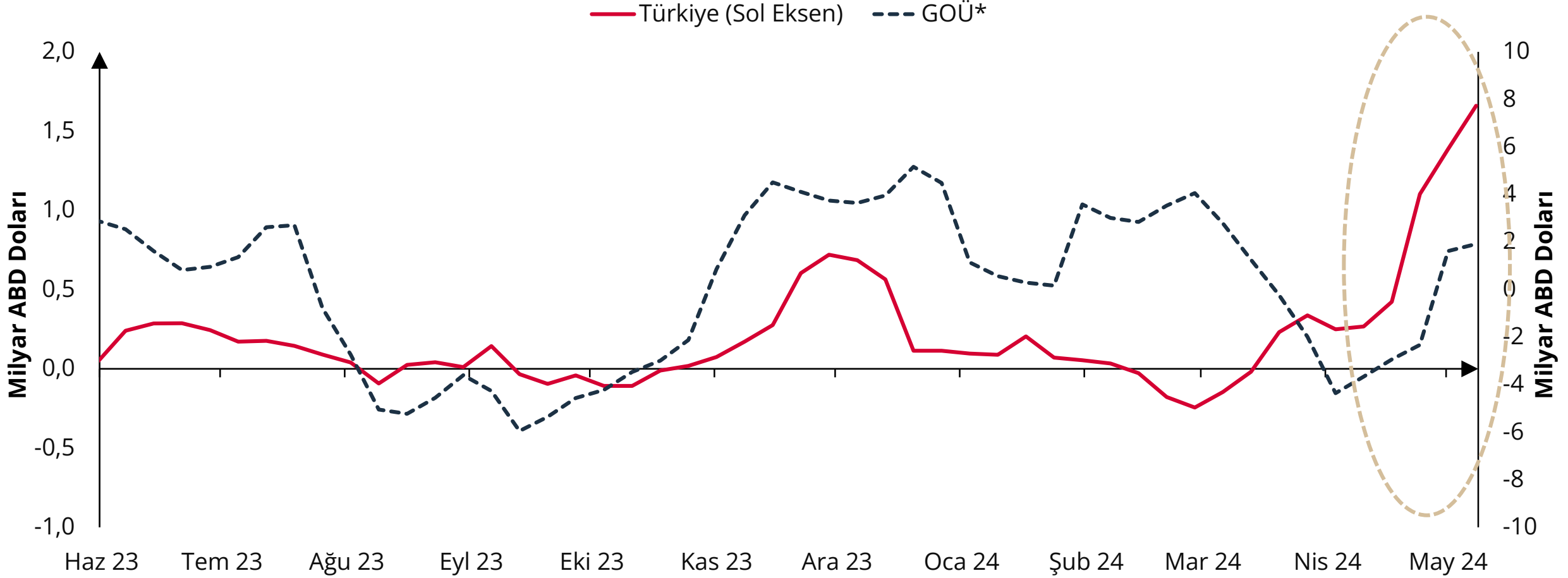
# Risk primi iyileşme kaydetmiştir.

## 5 Yıllık CDS Primi



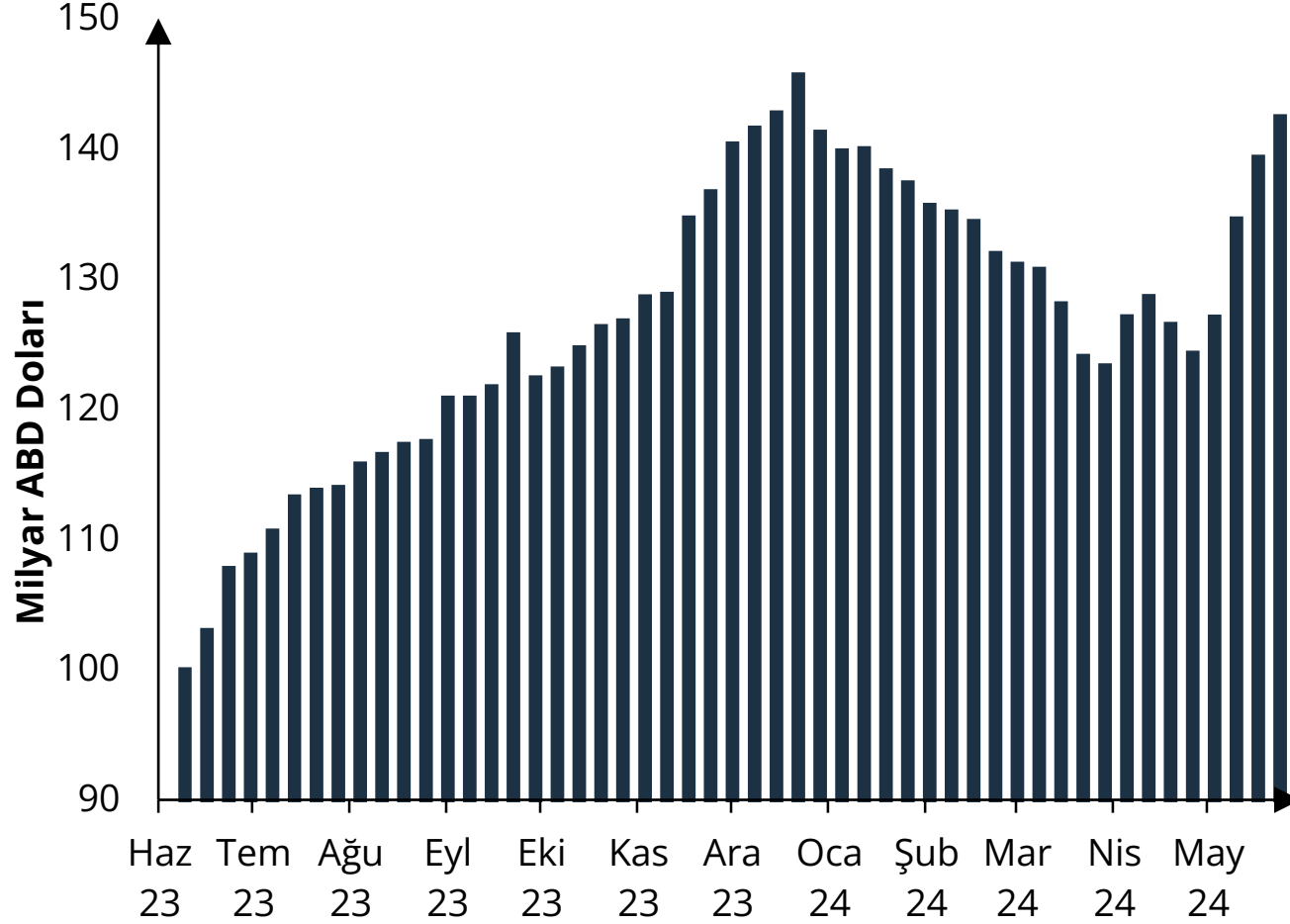
# Türkiye'ye yönelik portföy girişleri ivme kazanmıştır.

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



# Parasal sıkılaşma süreci rezervlere olumlu yansımaktadır.

## TCMB Brüt Rezerv

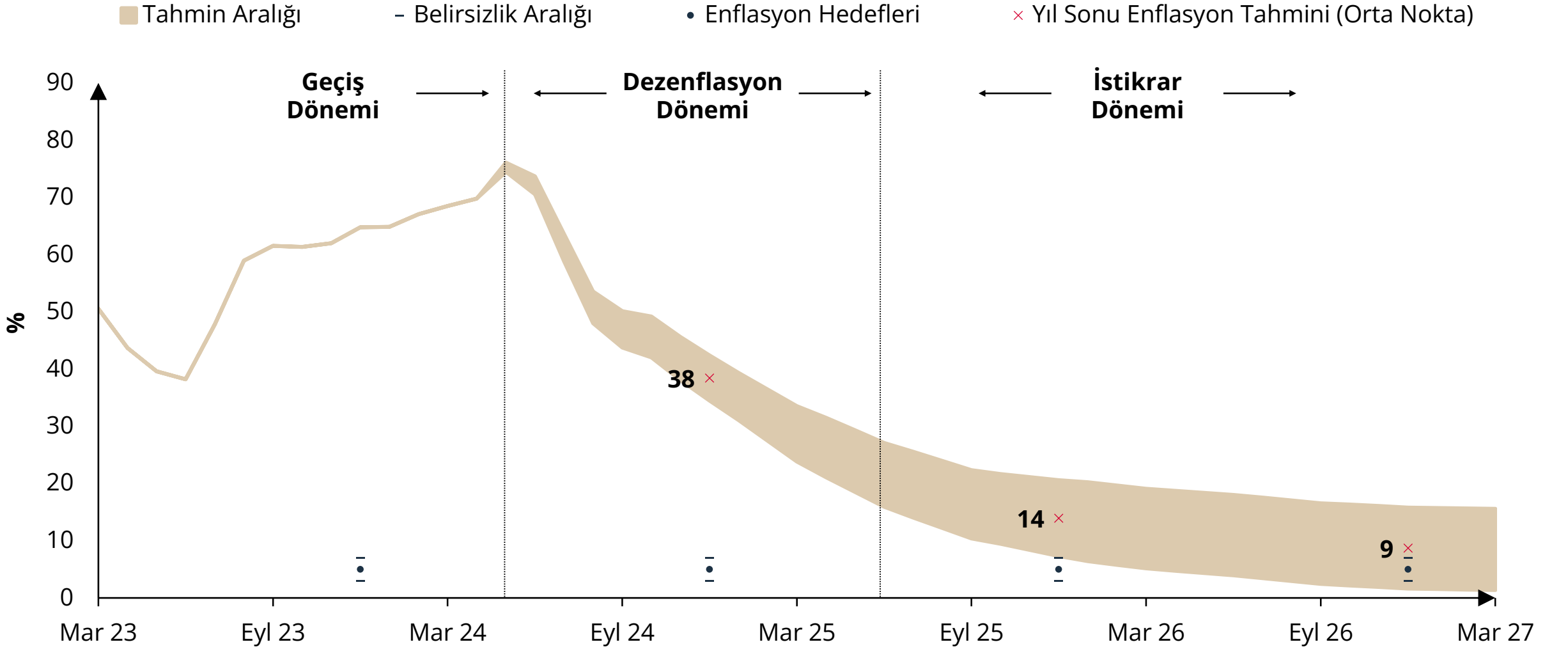


### 22 Mart-24 Mayıs TCMB Rezervleri Değişimi (Milyar ABD Doları)

<b>Brüt Rezerv</b>	18,4
<b>Swap Hariç Net Rezerv</b>	59,8
<b>YP Mevduat</b>	-15,9
Tüzel	-8,4
Bireysel	-7,5

# GENEL DEĞERLENDİRME

# Sıkı para politikası duruşu kararlılıkla sürdürülecektir.





**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

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