



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

PARA POLİTİKASI ve MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Dr. Fatih Karahan
Başkan

12 ARALIK 2025

ANKARA



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 ulaşan bakiye, 1 milyar doların altına indi.

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

- Fiyat istikrarı neden önemlidir?
- Enflasyon nasıl düşüyor?
- Piyasa faizleri nasıl düşer?

1

Fiyat istikrarı neden önemli?

- Sürdürülebilir büyüme
- Alım gücü
- Verimlilik

Toplumsal refaha en büyük katkıyı, fiyat istikrarını sağlayarak sunacağız.

Yüksek Enflasyonun Maliyeti:

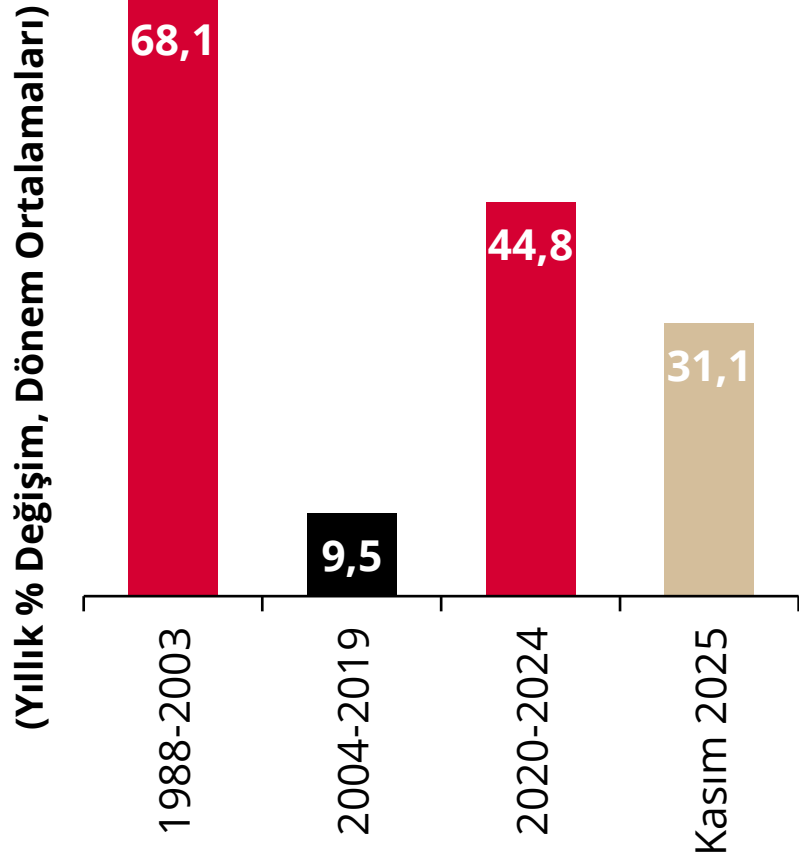
- Büyüme ve yatırımlarda istikrarsız seyir
- Alım gücünde düşüş
- Verimlilikte azalış

Fiyat İstikrarı:

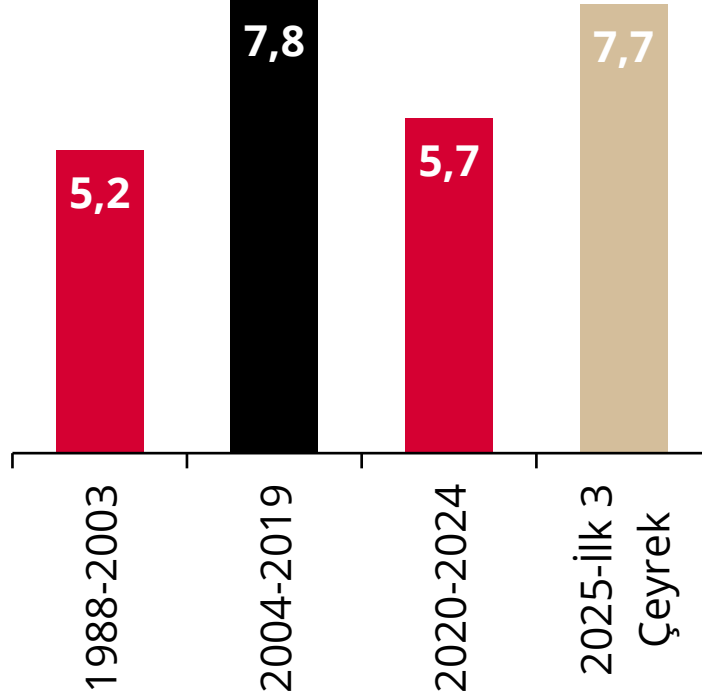
- Öngörülebilirlik
- Kalıcı düşük faiz
- Uzun vadeli finansman imkânı
- Yatırım ortamında iyileşme
- Sürdürülebilir büyüme
- Toplumsal refah artışı

Fiyat istikrarı, yatırım ve üretim ortamını iyileştirmektedir.

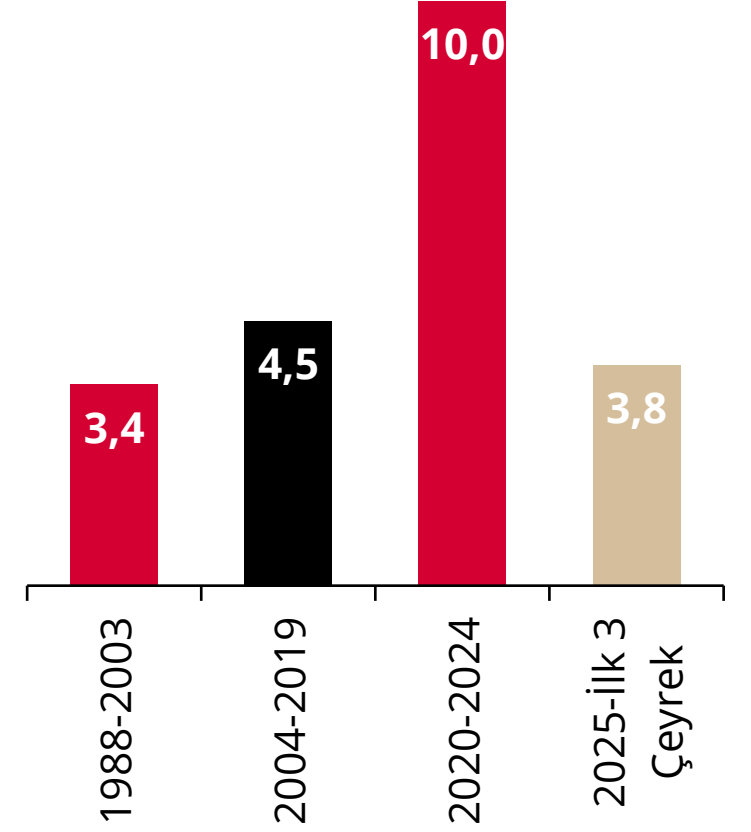
Enflasyon



Yatırım Büyümesi



Özel Tüketim Büyümesi



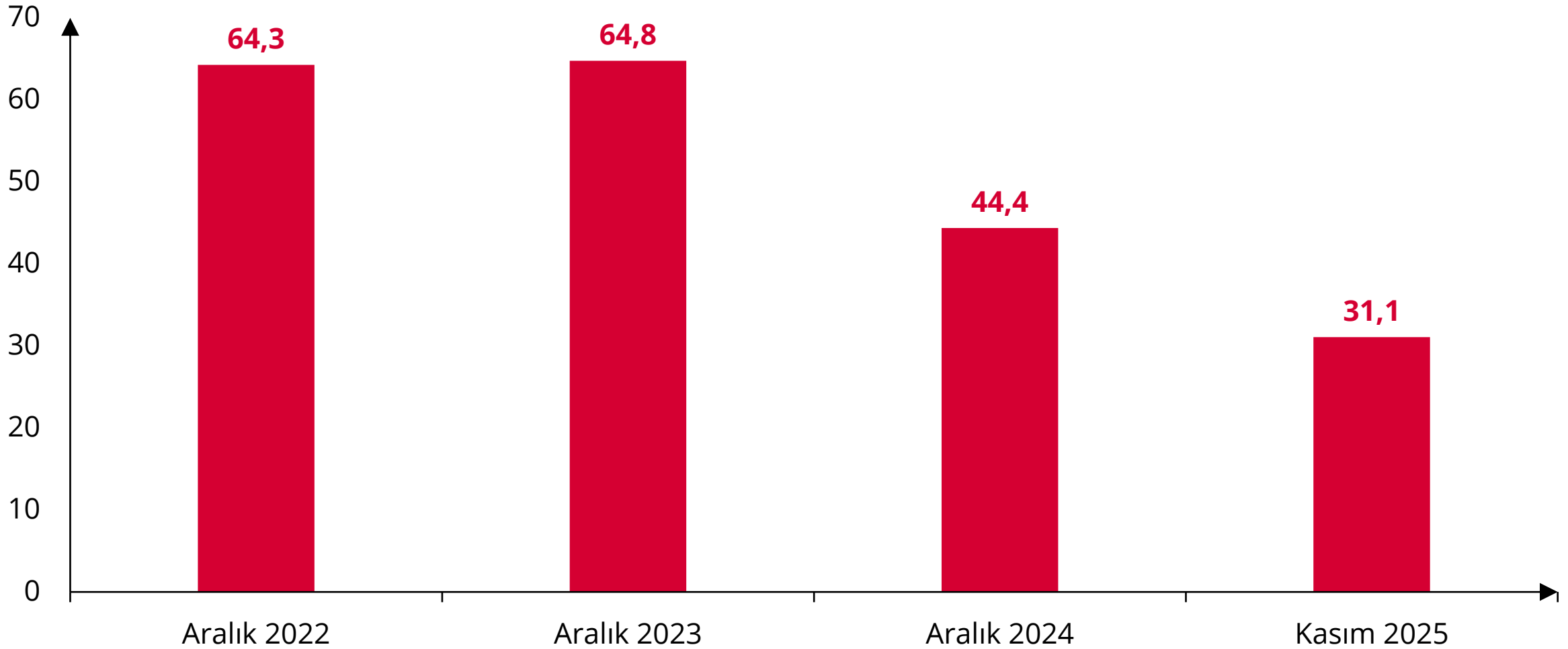
2

Enflasyon nasıl düşüyor?

- Talepte dengelenme
- Fiyatlama davranışlarında normalleşme
- Beklentilerde iyileşme

Enflasyondaki düşüşte önemli mesafe katedilmiştir.

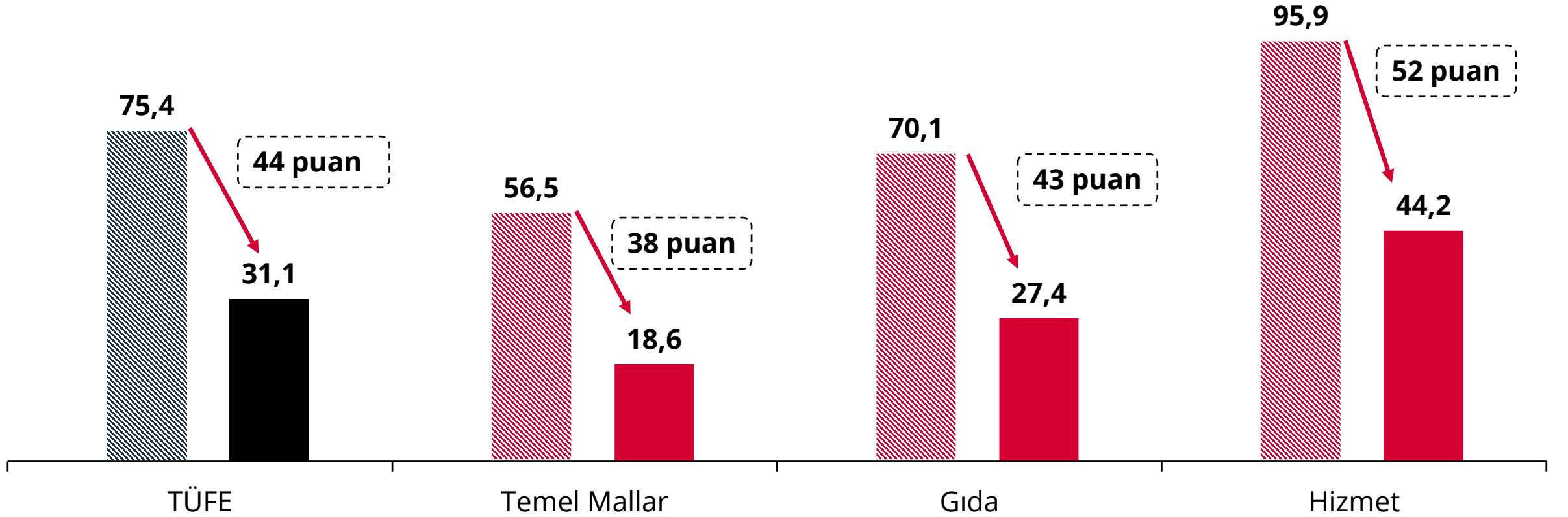
Yıl Sonu Enflasyonu (Yıllık % Değişim)



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

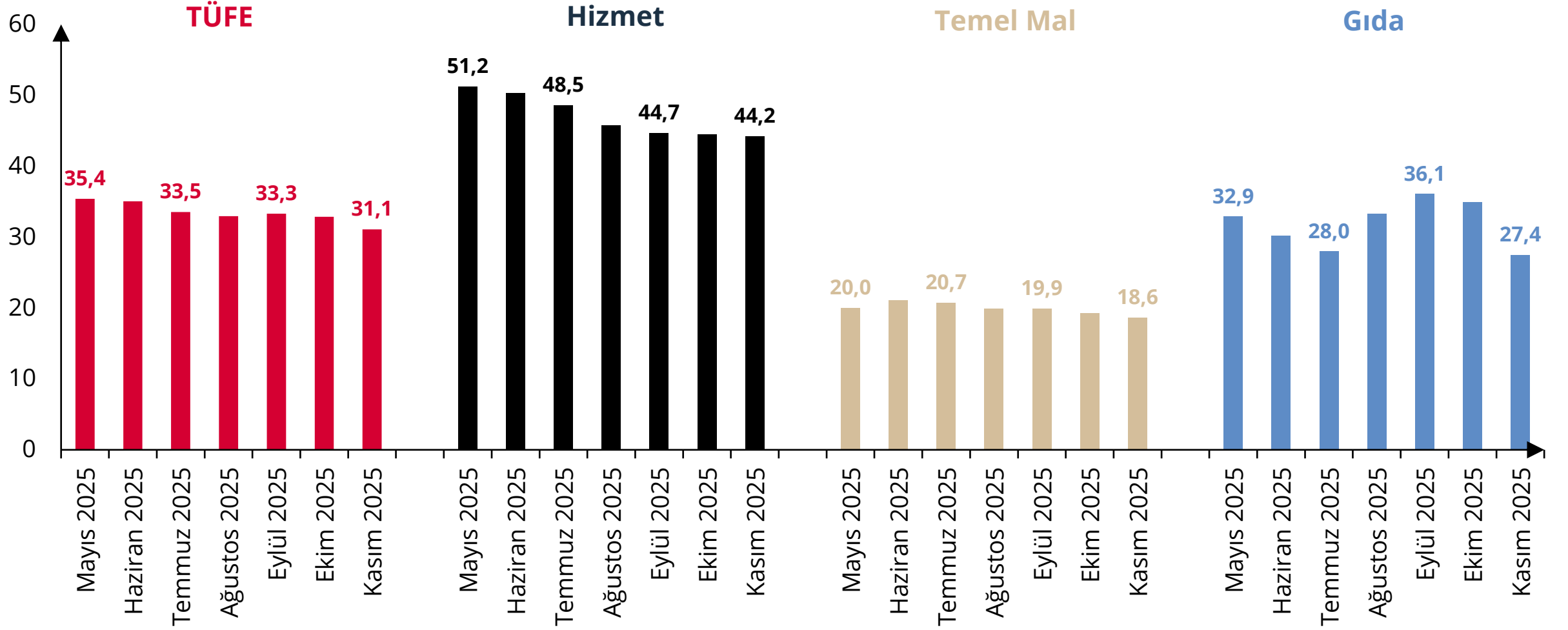
TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

2024 Mayıs 2025 Kasım



Dezenflasyon yavaşlasa da sürmektedir.

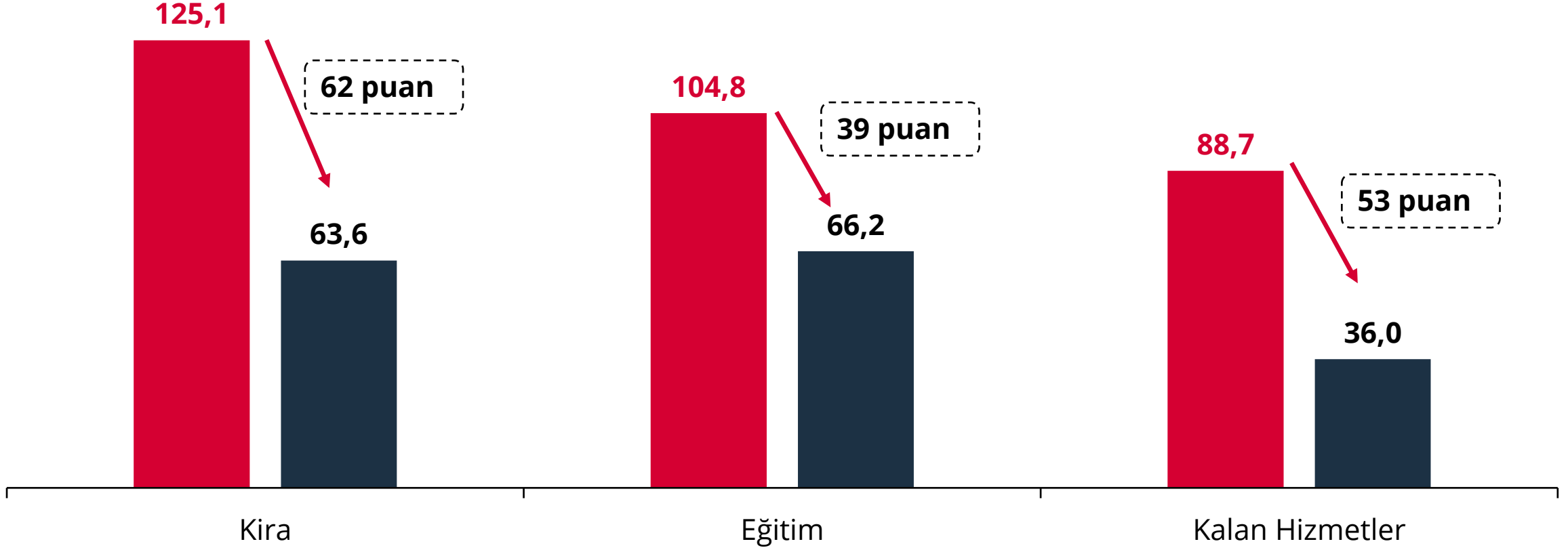
TÜFE (Yıllık % Değişim)



Kira ve eğitim kalemleri hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)

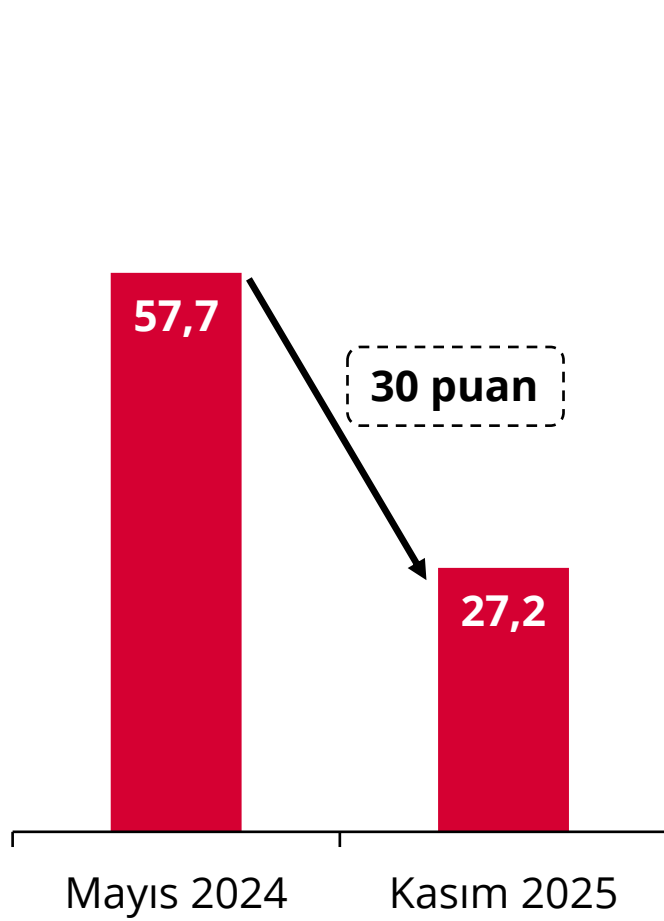
■ 2024 Mayıs ■ 2025 Kasım



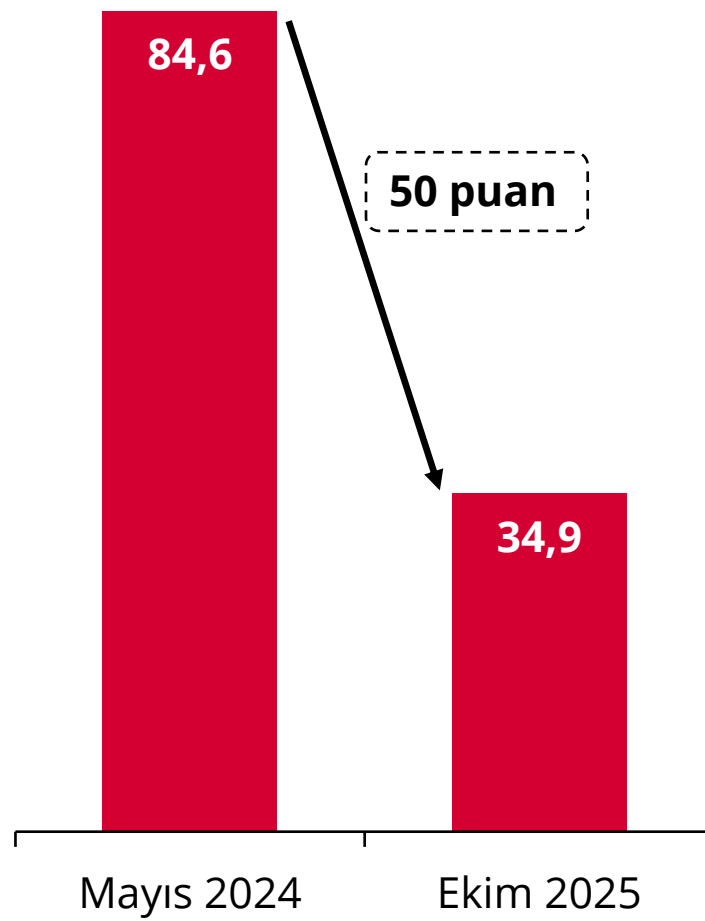
Maliyet artışları gerilemektedir.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)

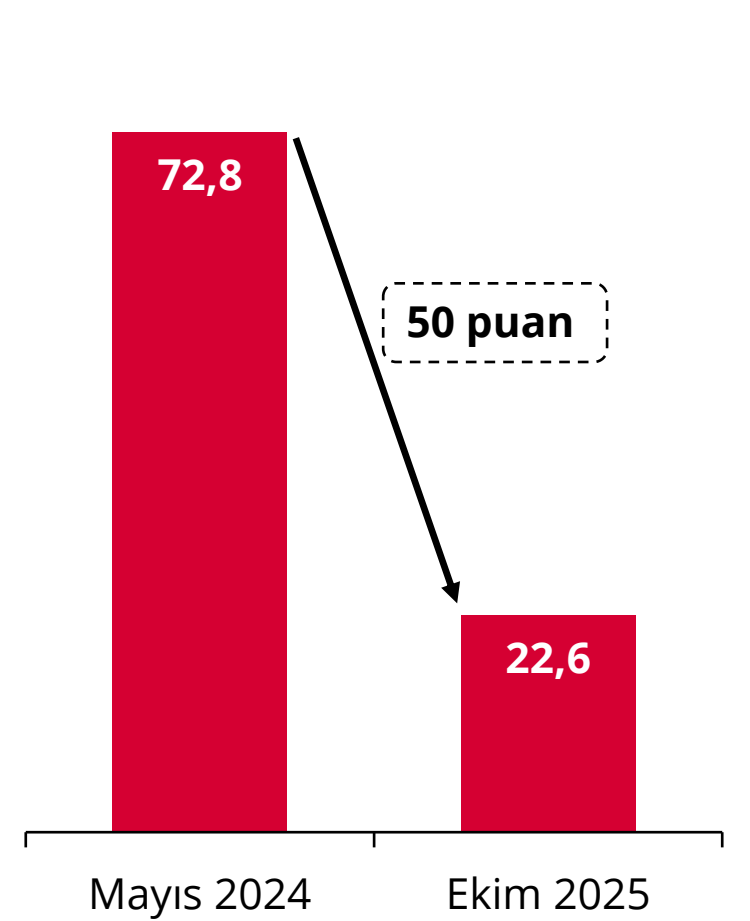
(Yıllık % Değişim)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

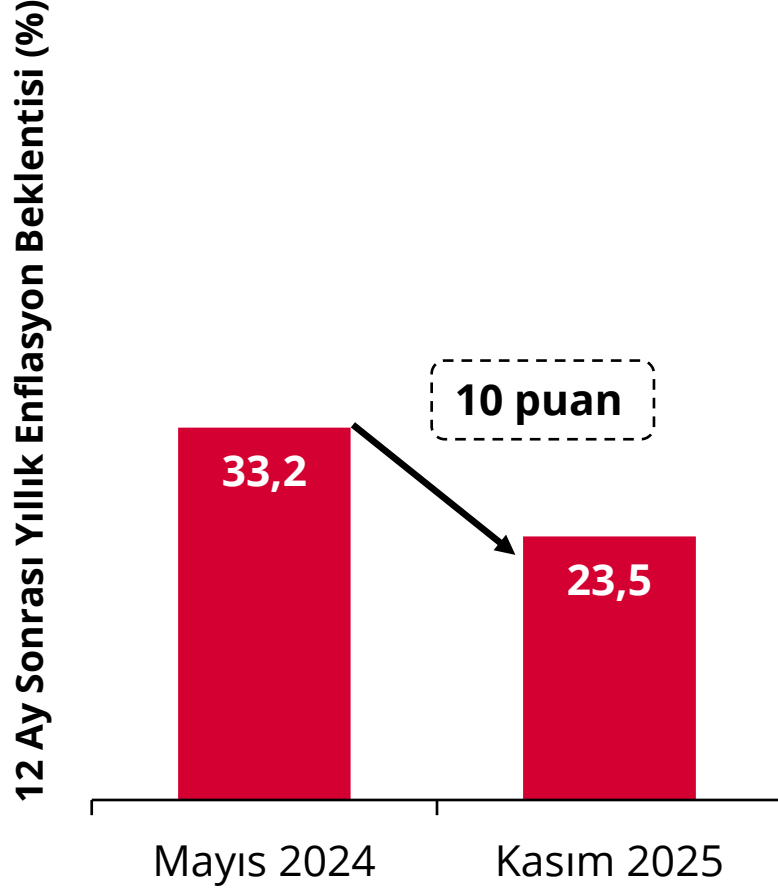


İnşaat Maliyet Endeksi

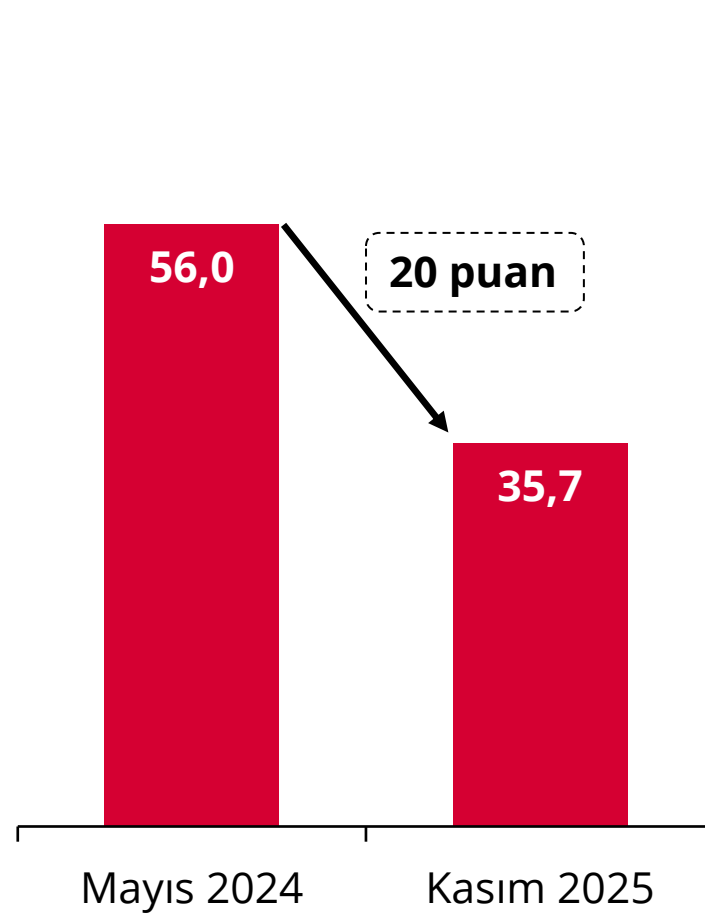


Tüketici ve firmaların enflasyon beklentileri de gerileme eğilimine girmiştir.

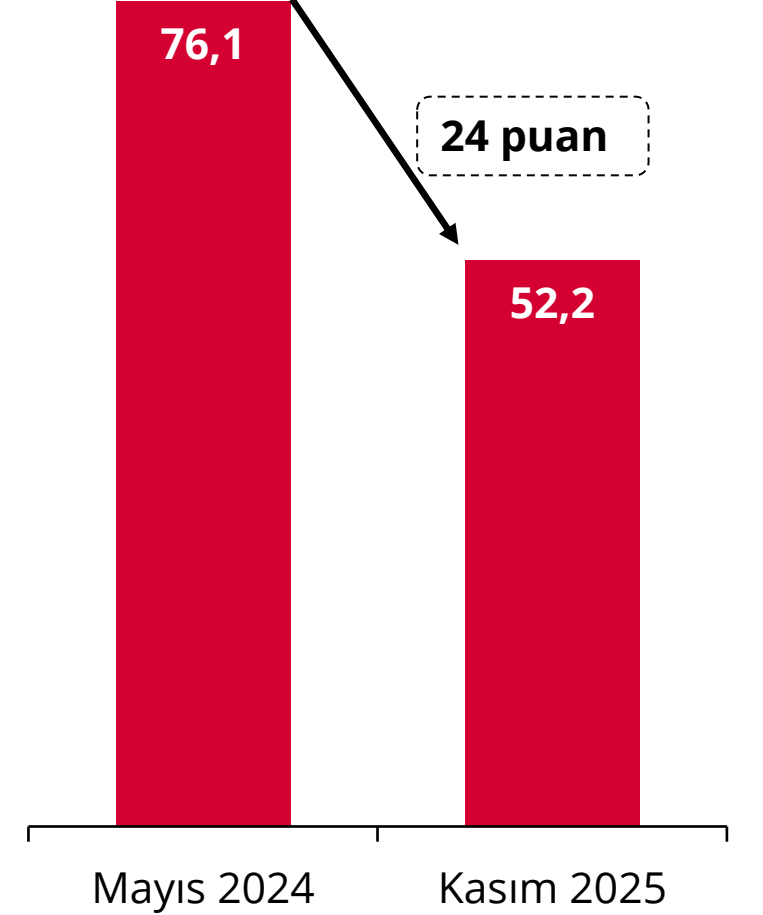
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör



Hanehalkı

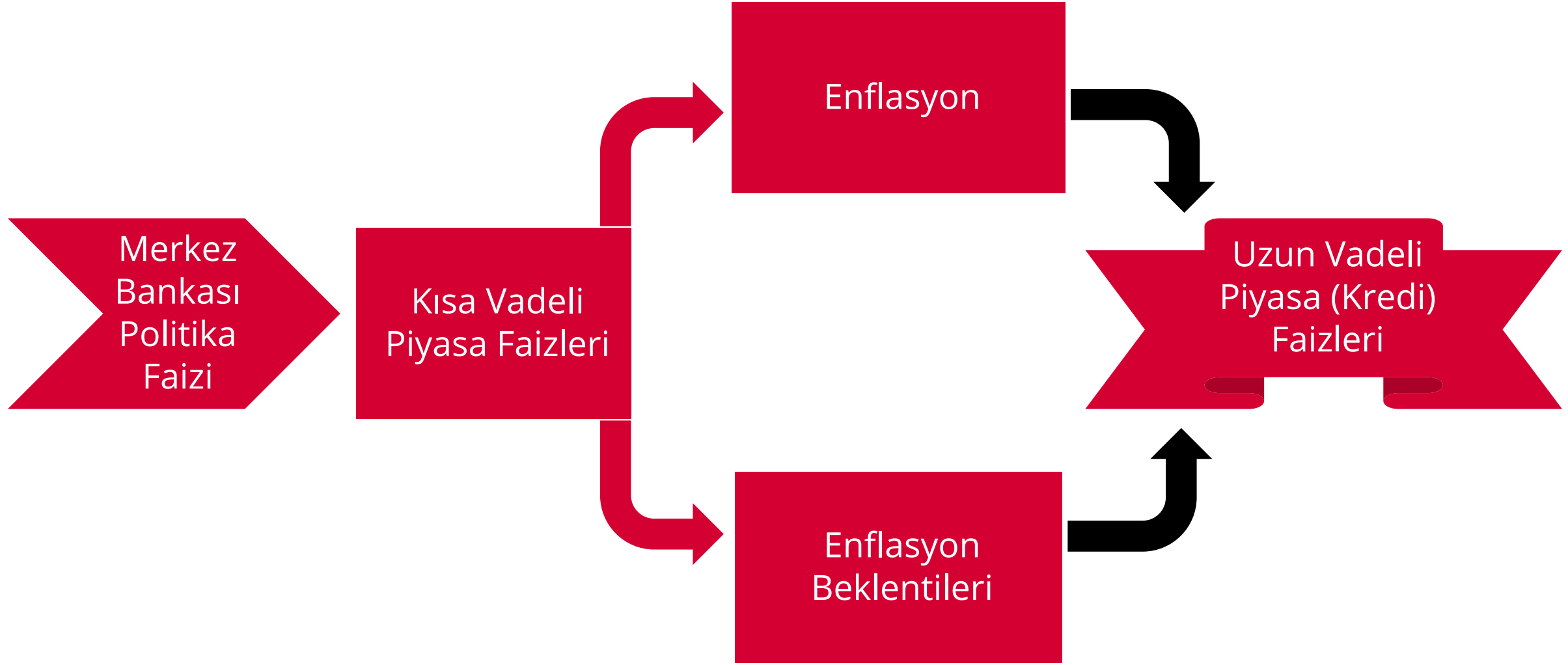


3

Piyasa faizleri nasıl düşer?

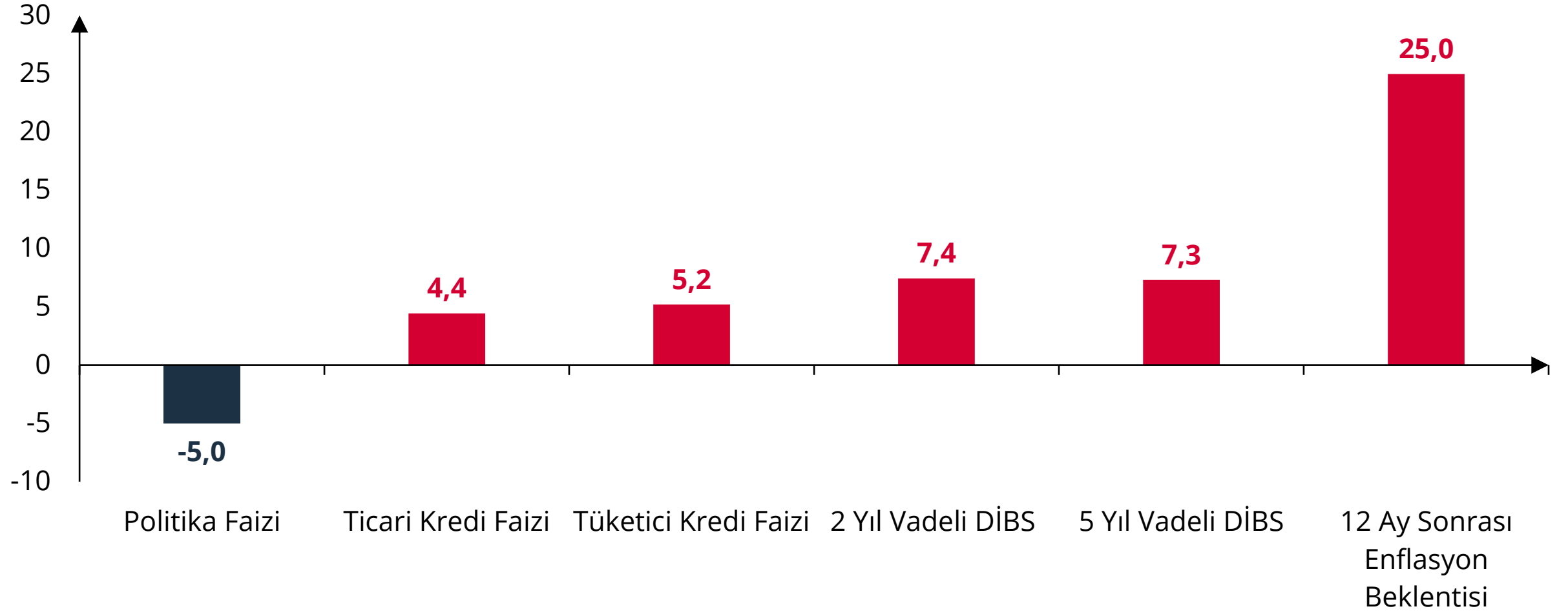
- Enflasyon
- Enflasyon beklentileri
- Risk primi

Kredi faizleri, enflasyon ve enflasyon beklentilerinden etkilenmektedir.



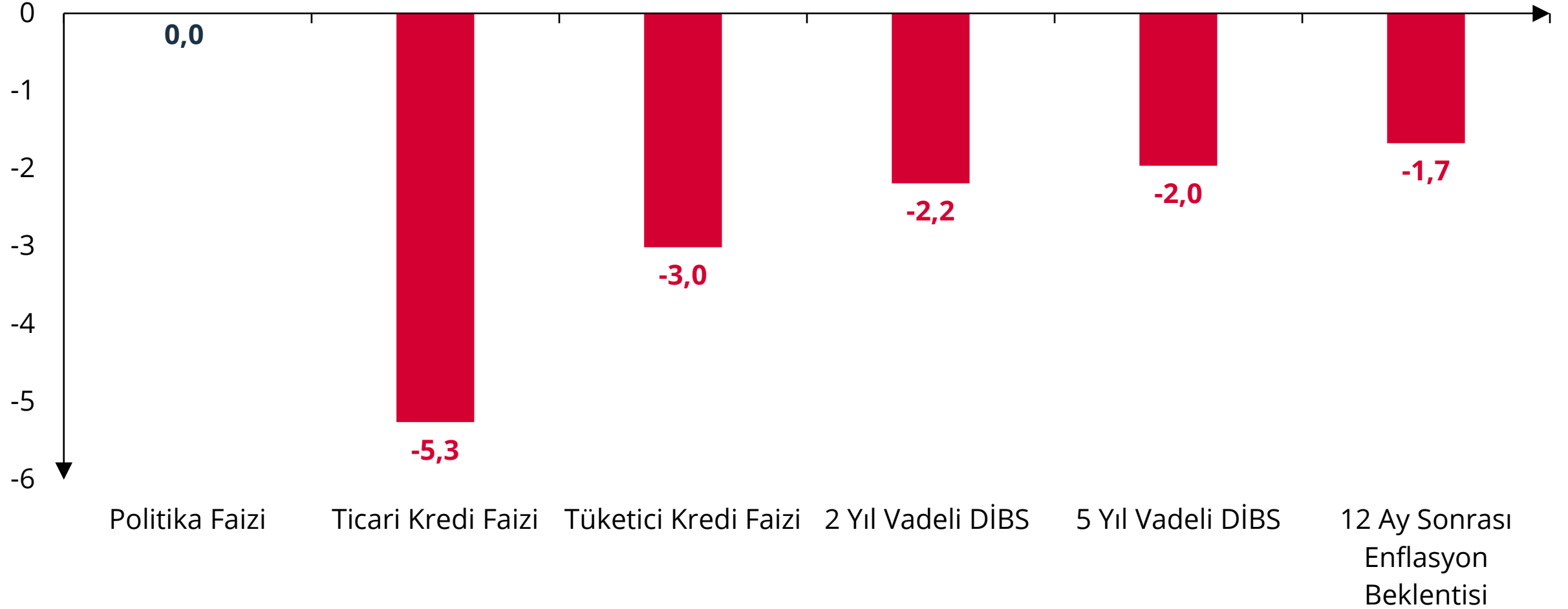
Faiz indirimleri ancak enflasyon kontrol altındayken etkili olabilir.

Politika Faizi, Kredi ve Tahvil Faizleri, Enflasyon Beklentisi* (Eylül 2021–Haziran 2022 Değişim, %)



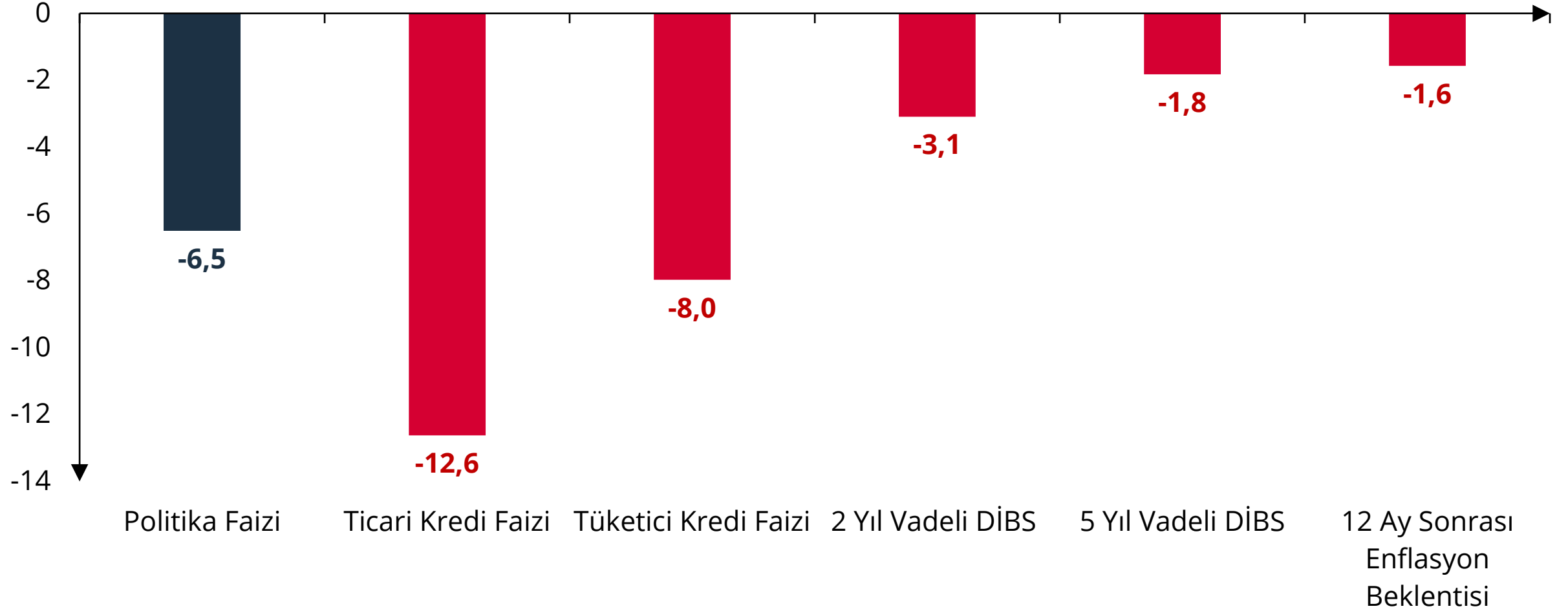
Enflasyon beklentileri iyileştikçe kredi ve tahvil faizleri gerilemektedir.

Politika Faizi, Kredi ve Tahvil Faizleri, Enflasyon Beklentisi (Haziran 2025–Temmuz 2025 Değişim, %)



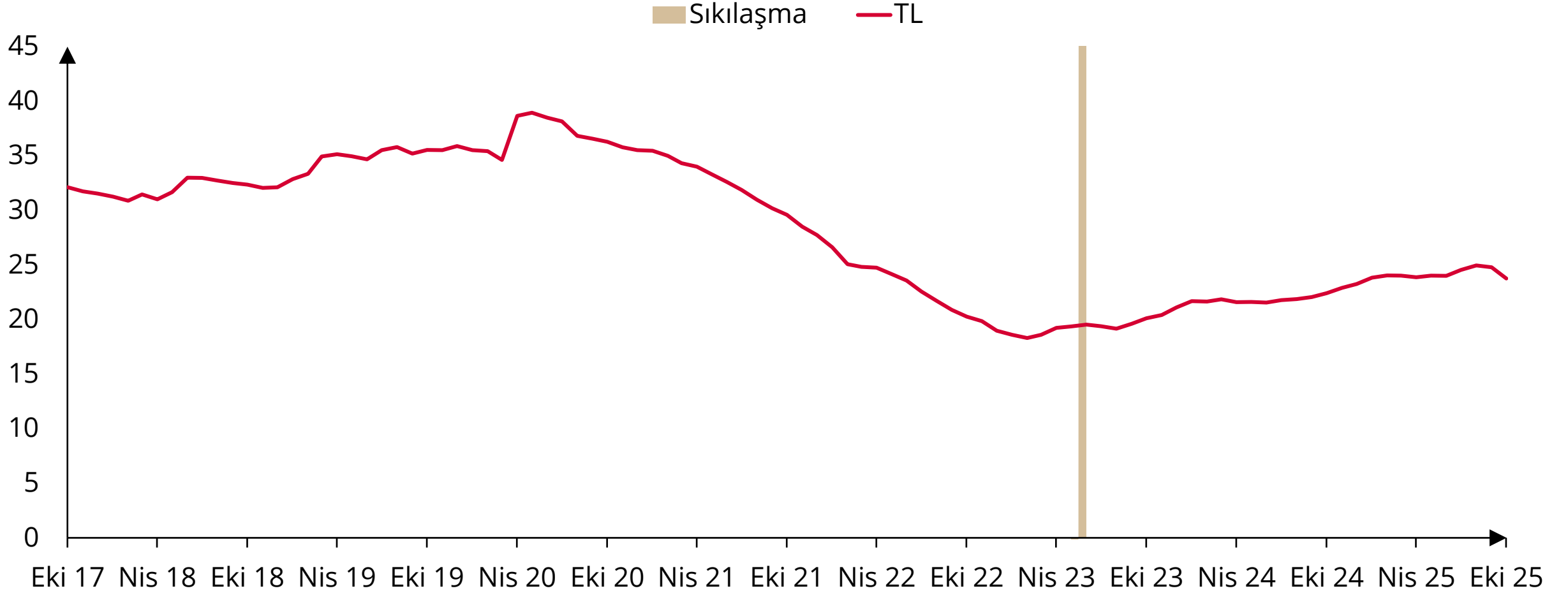
Politika faizindeki gerileme piyasa faizlerine yansımaktadır.

Politika Faizi, Kredi ve Tahvil Faizleri, Enflasyon Beklentisi (Haziran 2025–Kasım 2025 Değişim, %)



Uzun vadeli kredilerin payı sıkılaşma döneminde artmıştır.

2-5 Yıl Arası Vadeli Kredilerin Ticari Kredi İçindeki Payı (Stok*, %)



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