



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ PLAN VE BÜTÇE KOMİSYONU SUNUMU

Dr. Fatih Karahan
Başkan

6 EKİM 2026

ANKARA



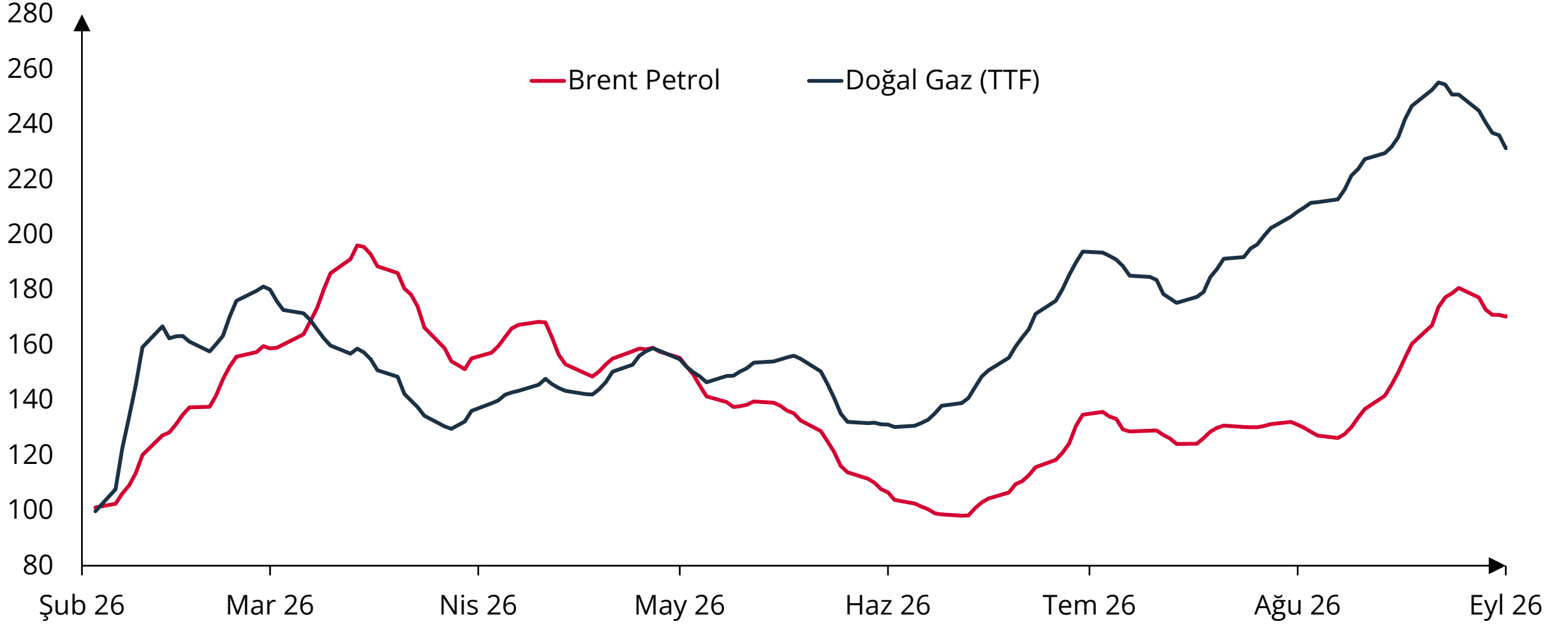
Sunum Planı

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

KÜRESEL EKONOMİ

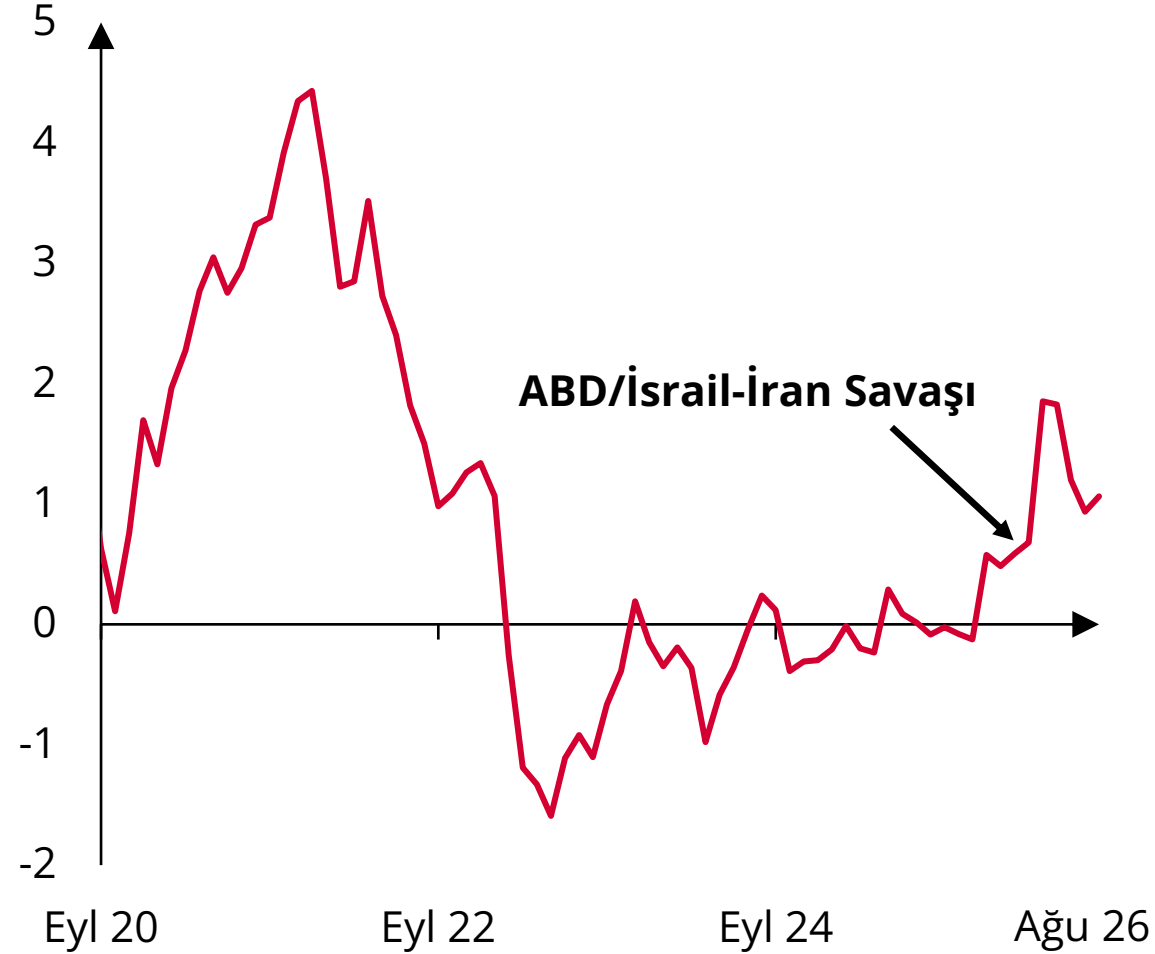
Enerji fiyatlarındaki savaş kaynaklı yüksek seyir sürmektedir.

Brent Petrol ve Doğal Gaz (TTF) Fiyatları (5 Günlük Hareketli Ortalama, 27 Şubat 2026=100)

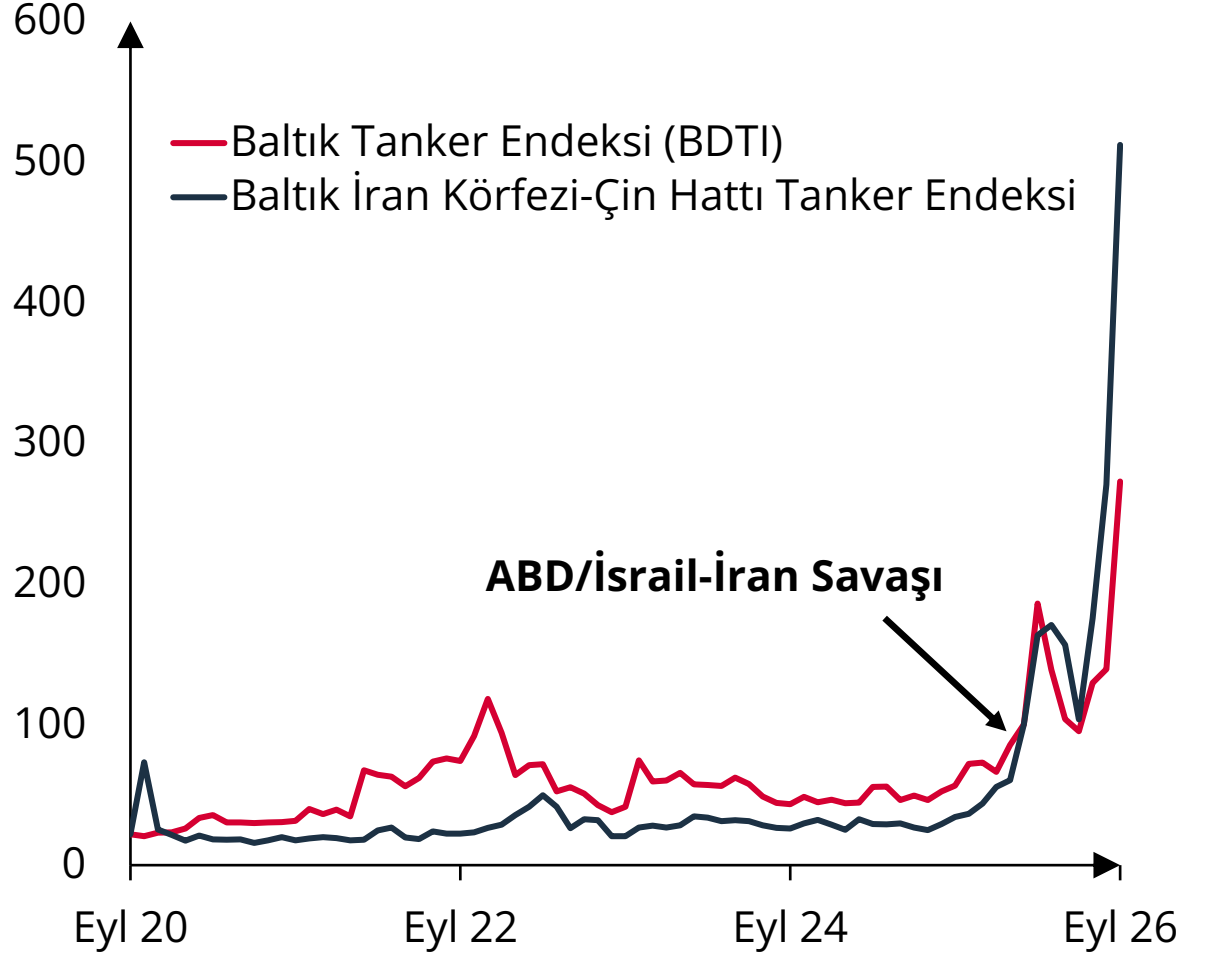


Küresel arz zincirinde aksamalar ve navlun maliyetlerinde artış devam etmektedir.

Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi

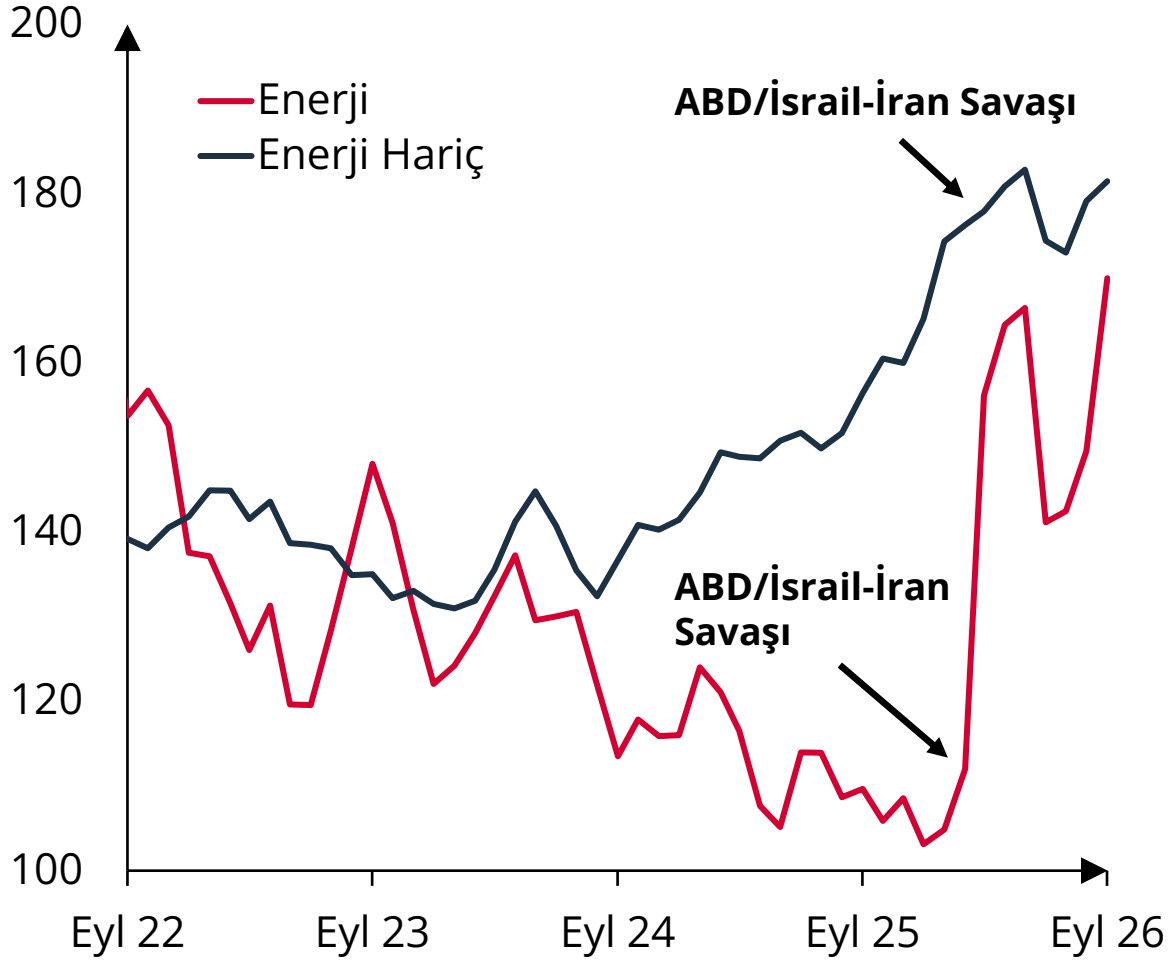


Navlun Endeksleri (Şubat 2026=100)

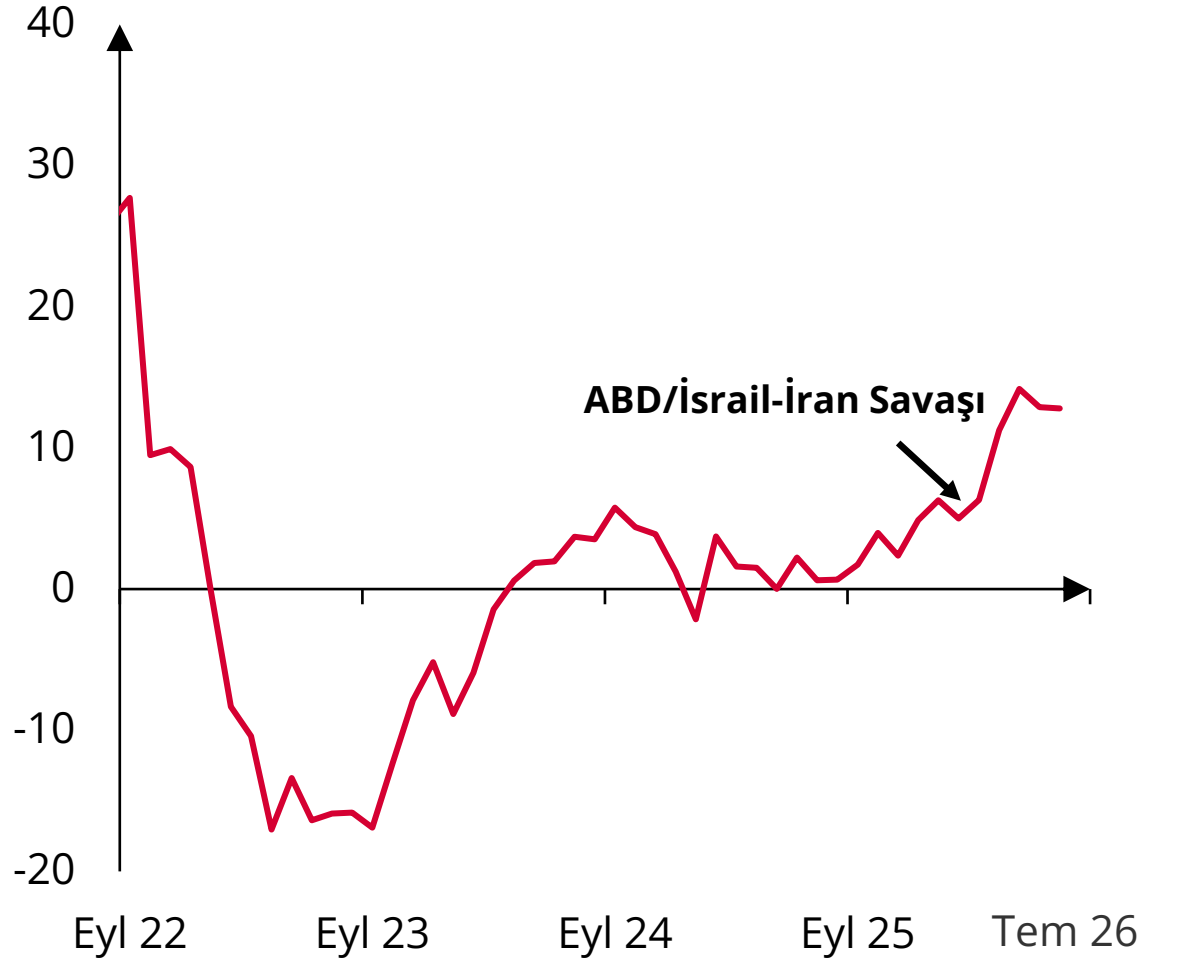


İthalat fiyatları emtia kaynaklı artmıştır.

Emtia Fiyat Endeksleri* (Aylık Ortalama)

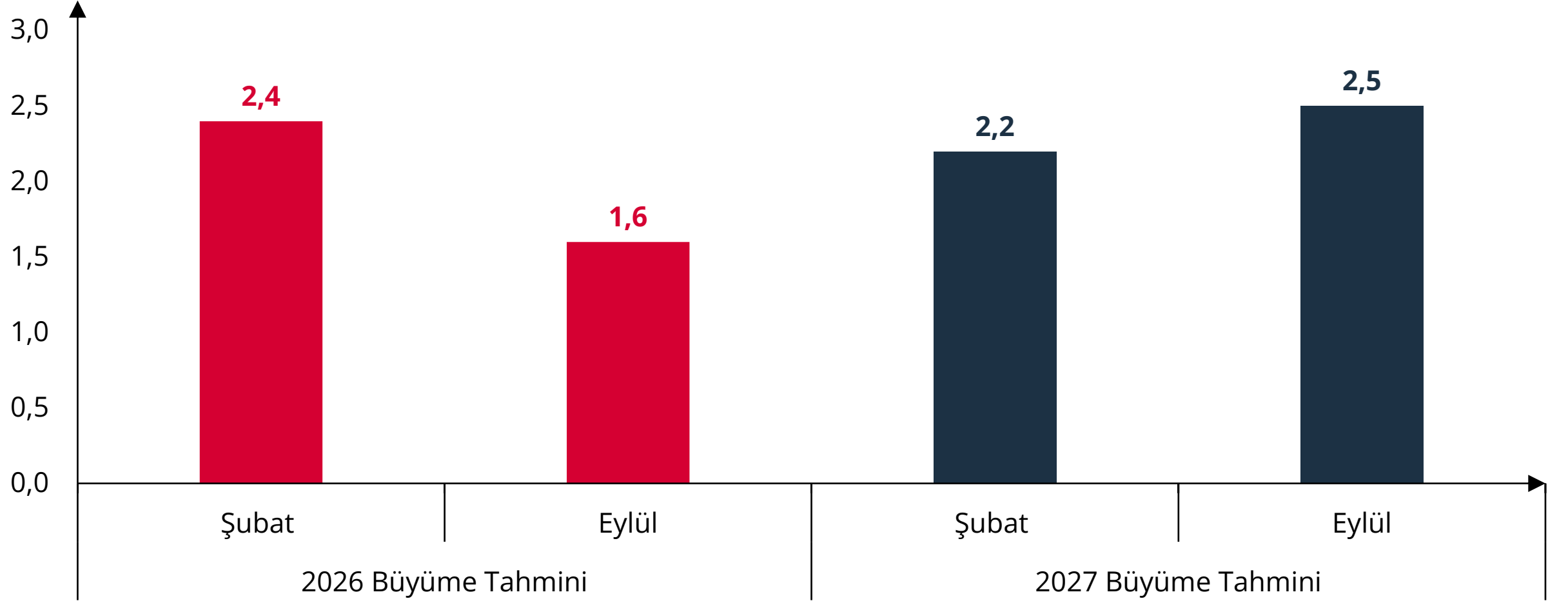


İthalat Birim Değer Endeksi (ABD Doları, Yıllık % Değişim)



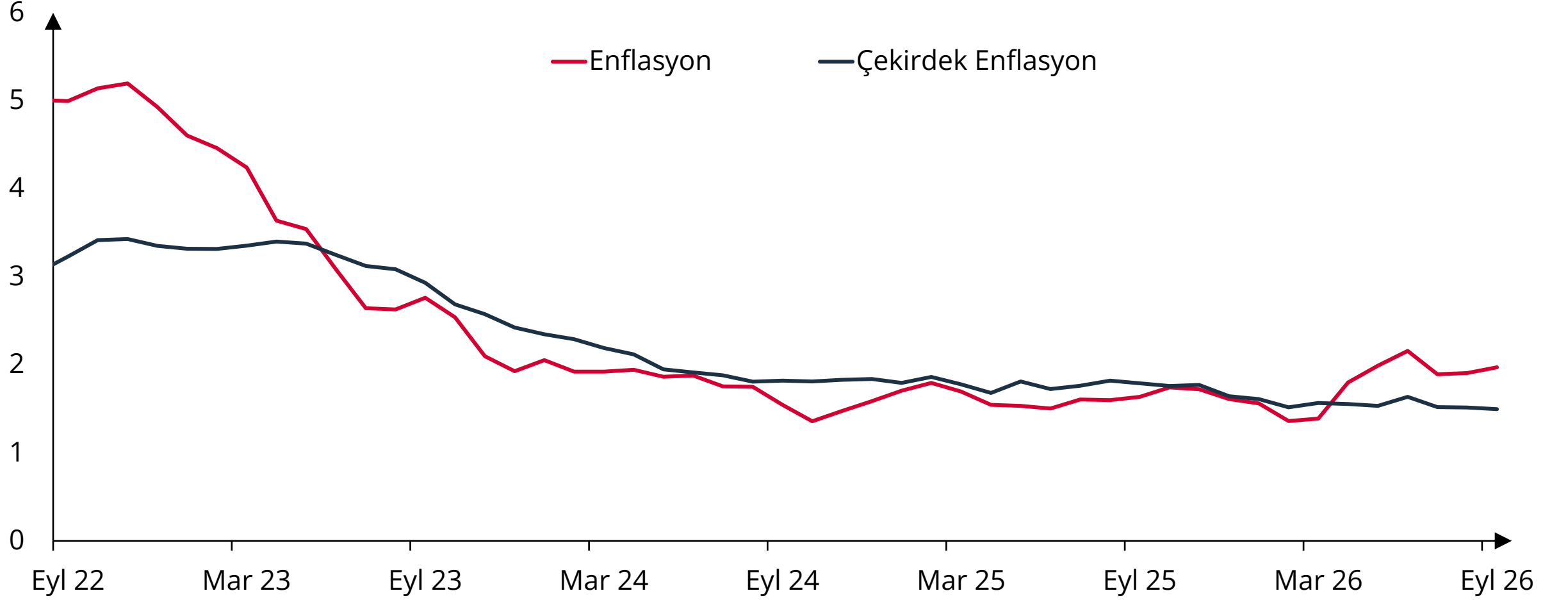
Küresel büyüme tahminleri 2026 yılı için belirgin şekilde aşağı güncellenmiştir.

İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme Tahminleri (%)



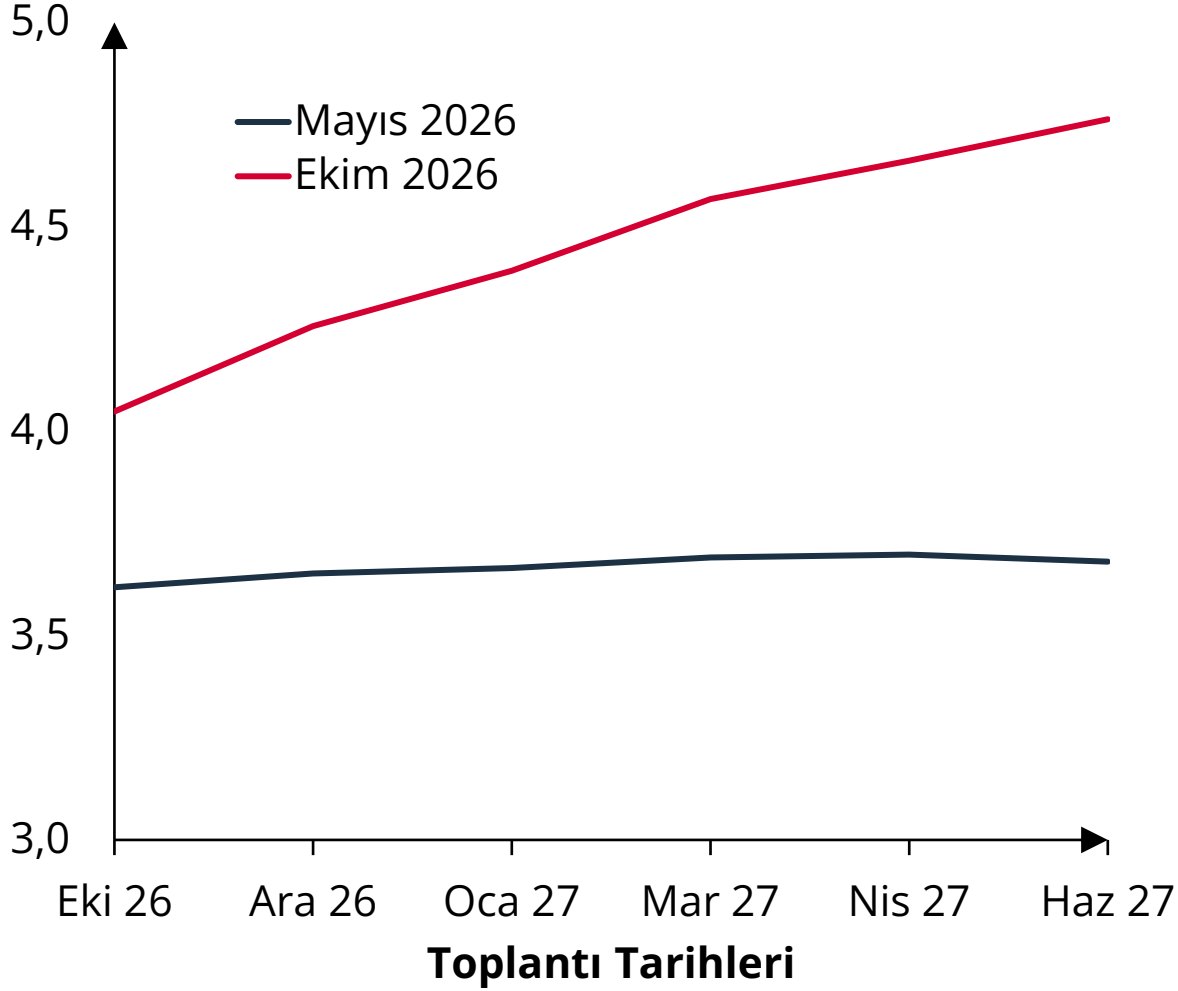
Manşet enflasyon küresel ölçekte artmıştır.

Küresel Enflasyon Oranları (Yıllık, %)

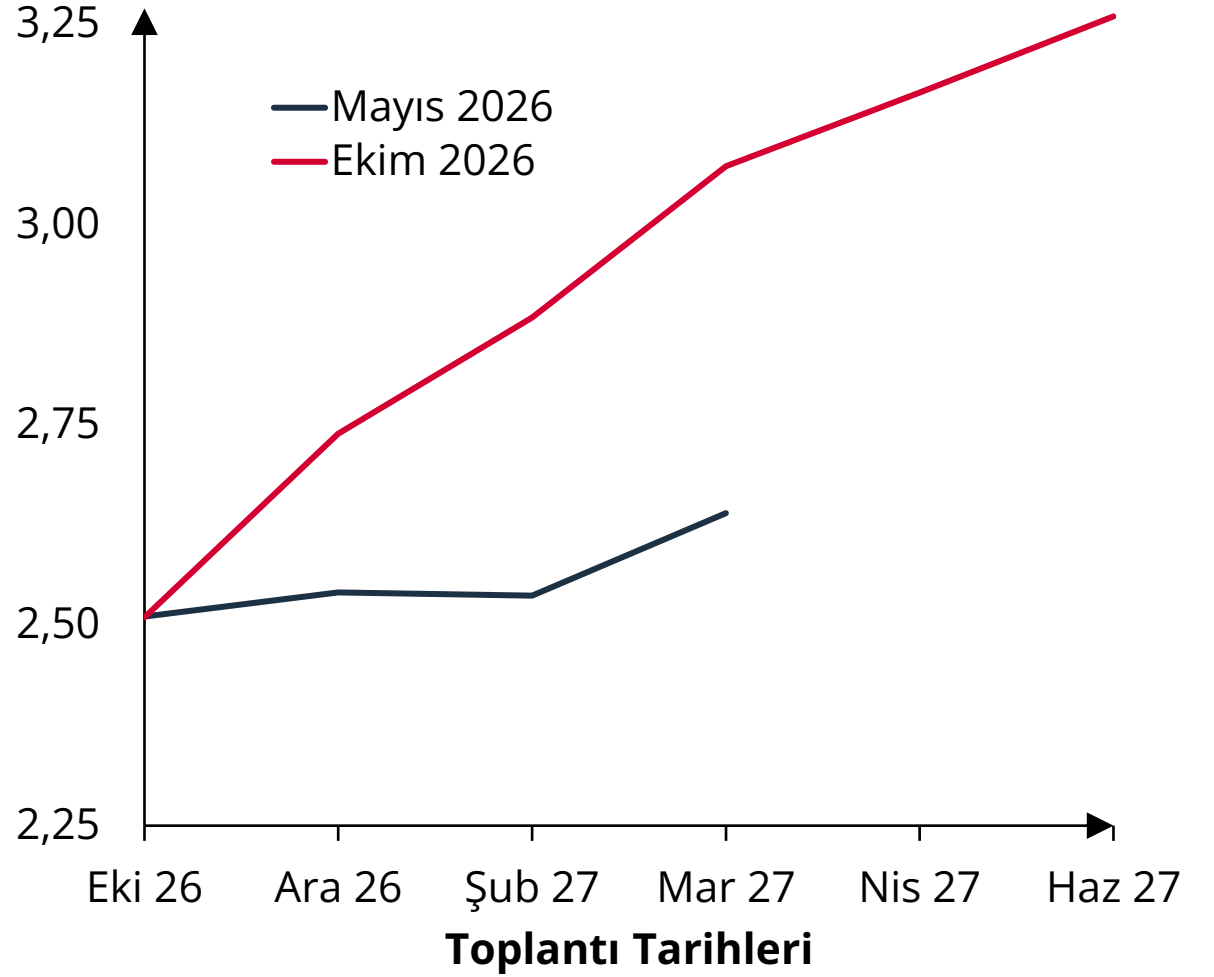


ABD ve Avrupa merkez bankalarına dair politika faizi beklentileri yukarı kaymıştır.

ABD Merkez Bankası Politika Faizi Beklentileri (%)

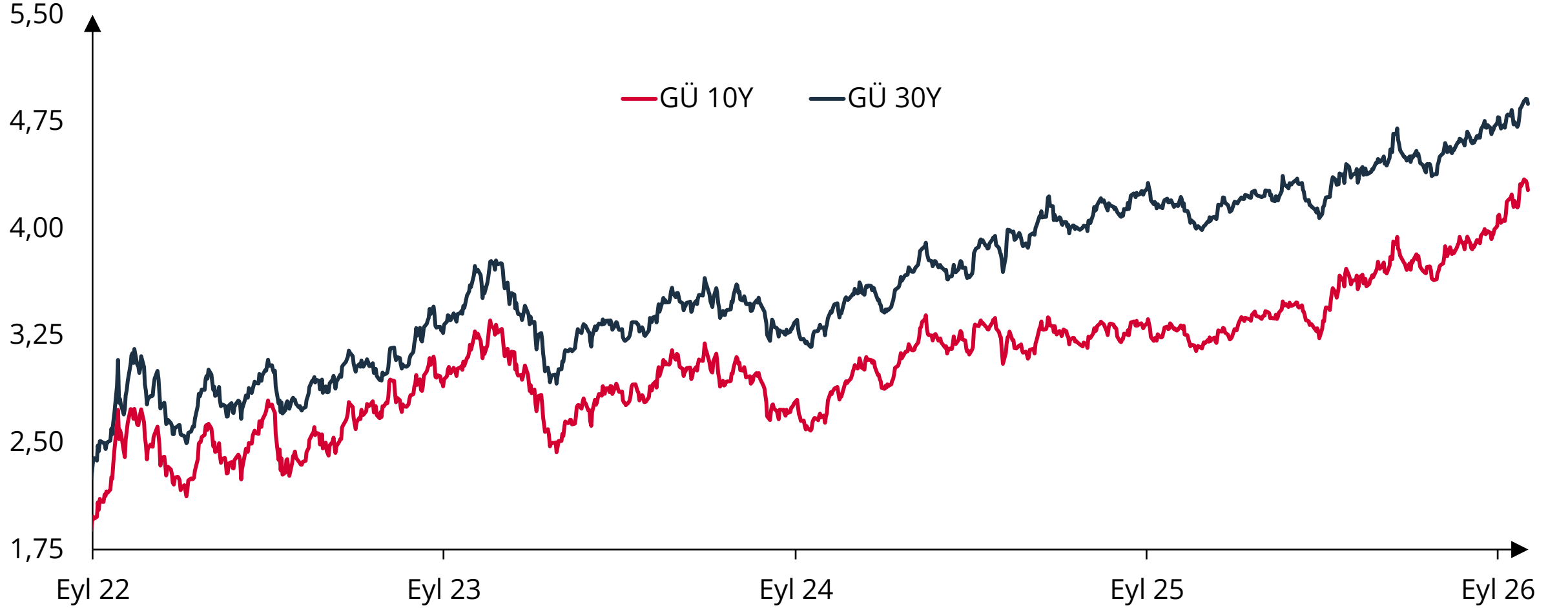


Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi Beklentileri (%)



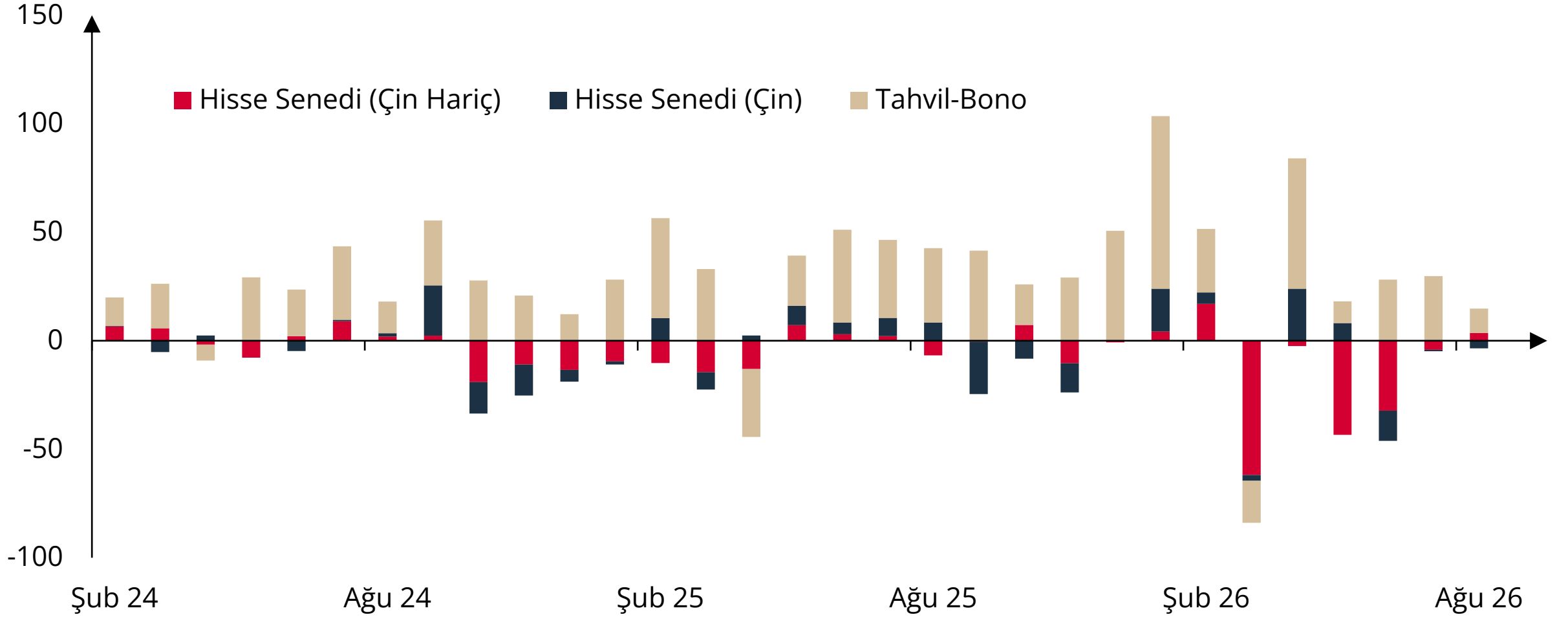
Gelişmiş ülkelerin tahvil faizlerinde yükseliş devam etmektedir.

Gelişmiş Ülkeler* Uzun Vadeli Tahvil Faizleri* (Ortalama, %)



Gelişmekte olan ülkelere portföy akımlarında savaş sonrasında oynaklık artmıştır.

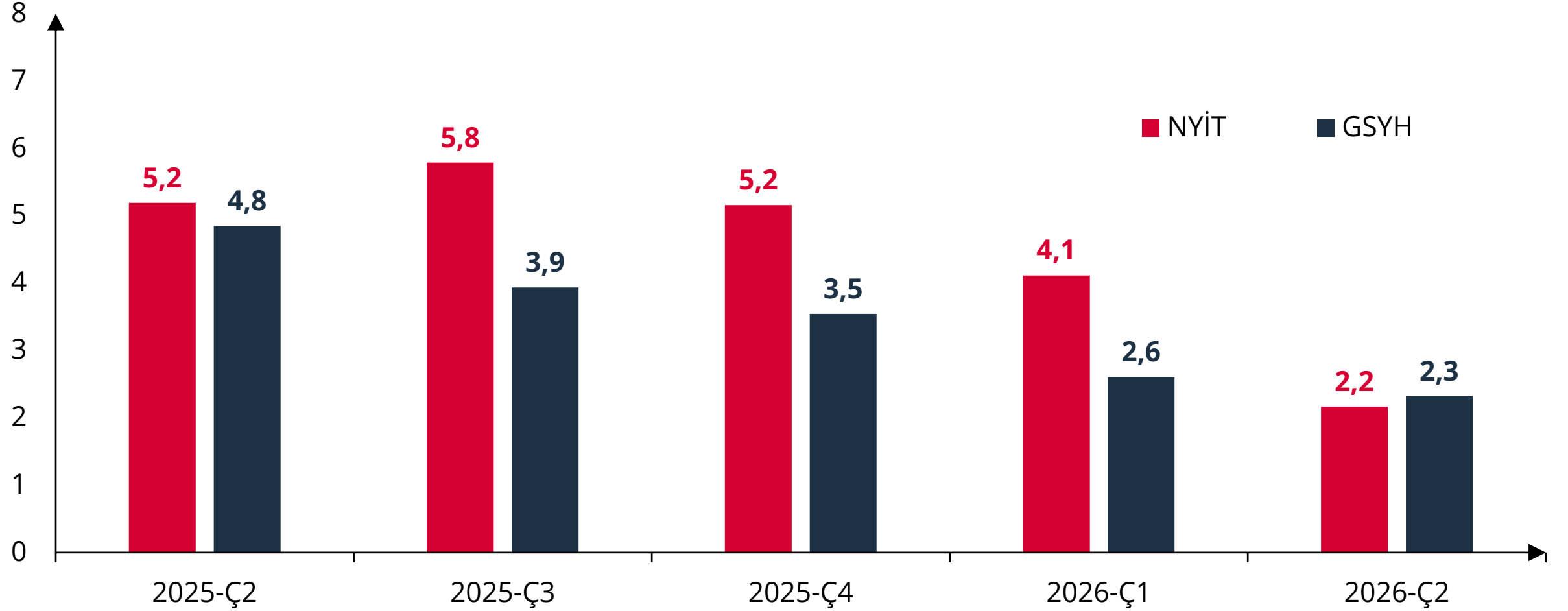
Gelişmekte Olan Ülkelere Portföy Akımları (Aylık, Milyar ABD Doları)



İKTİSADİ FAALİYET

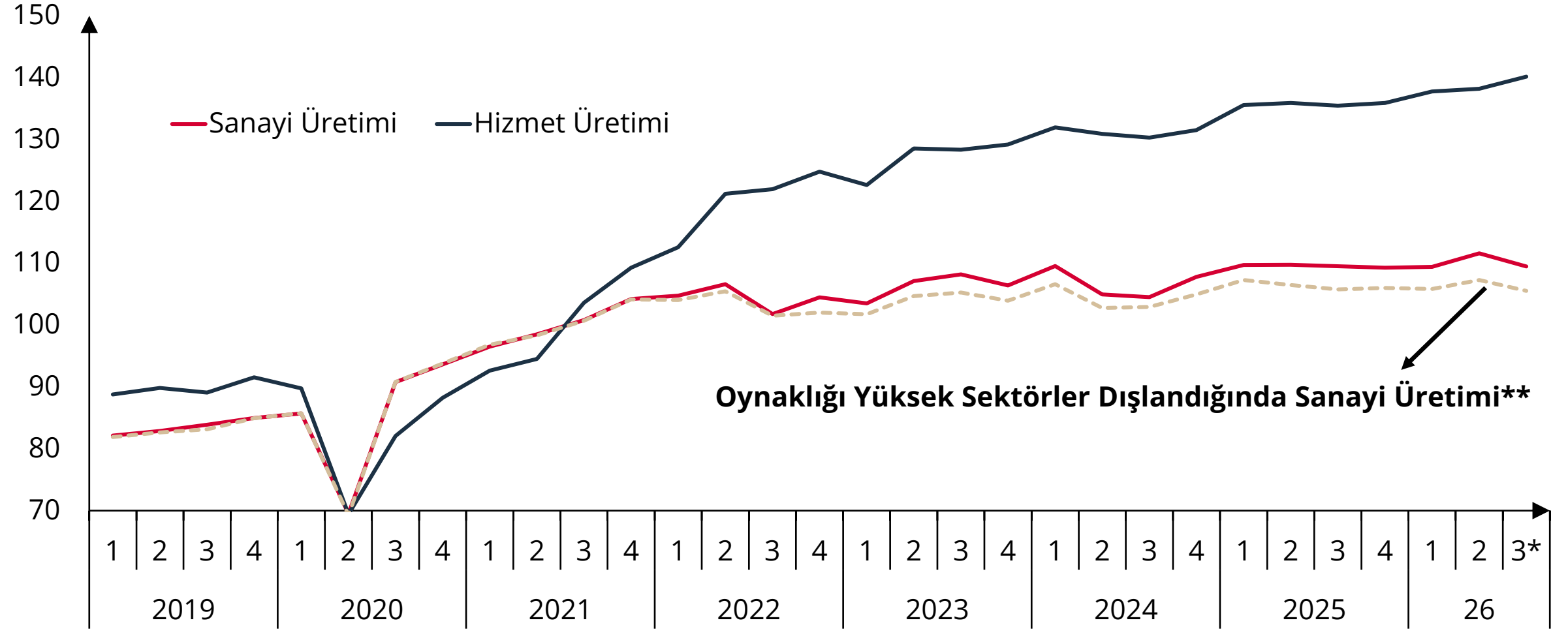
İkinci çeyrekte büyüme iç talep öncülüğünde yavaşlamıştır.

GSYH ve Nihai Yurt İçi Talep (NYİT) (Yıllık % Değişim)



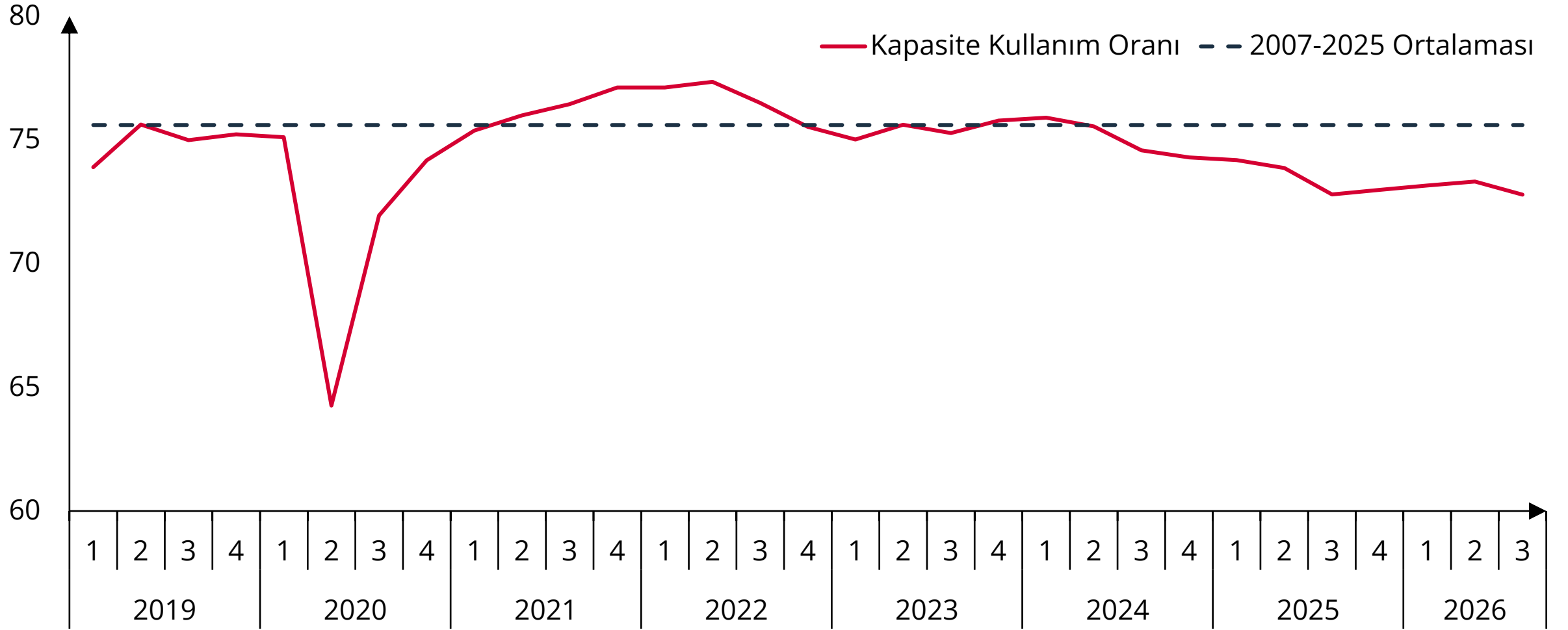
Temmuz ayında hizmet üretimi artarken sanayi üretimi gerilemiştir.

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



Kapasite kullanım oranı tarihsel ortalamaların altında seyretmektedir.

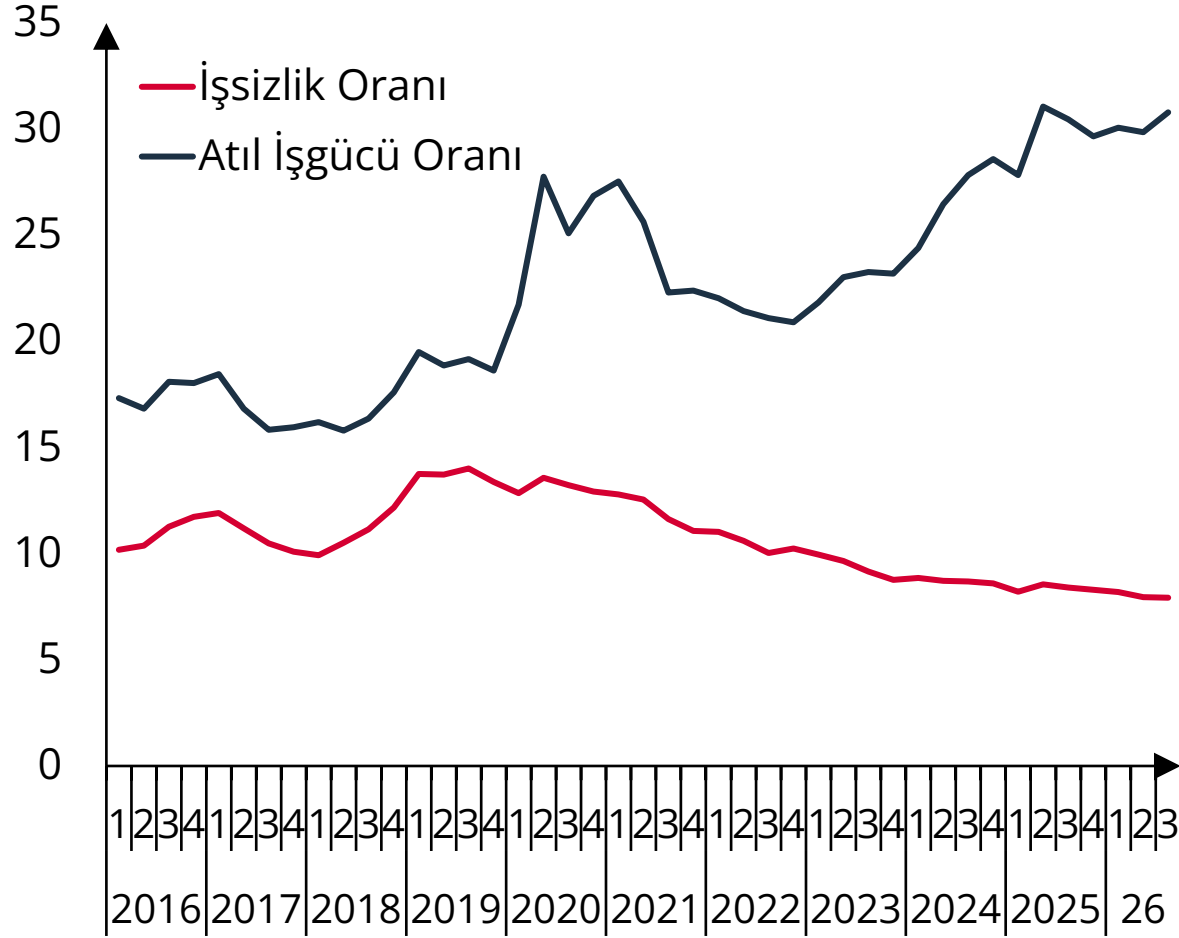
Kapasite Kullanım Oranı* (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



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

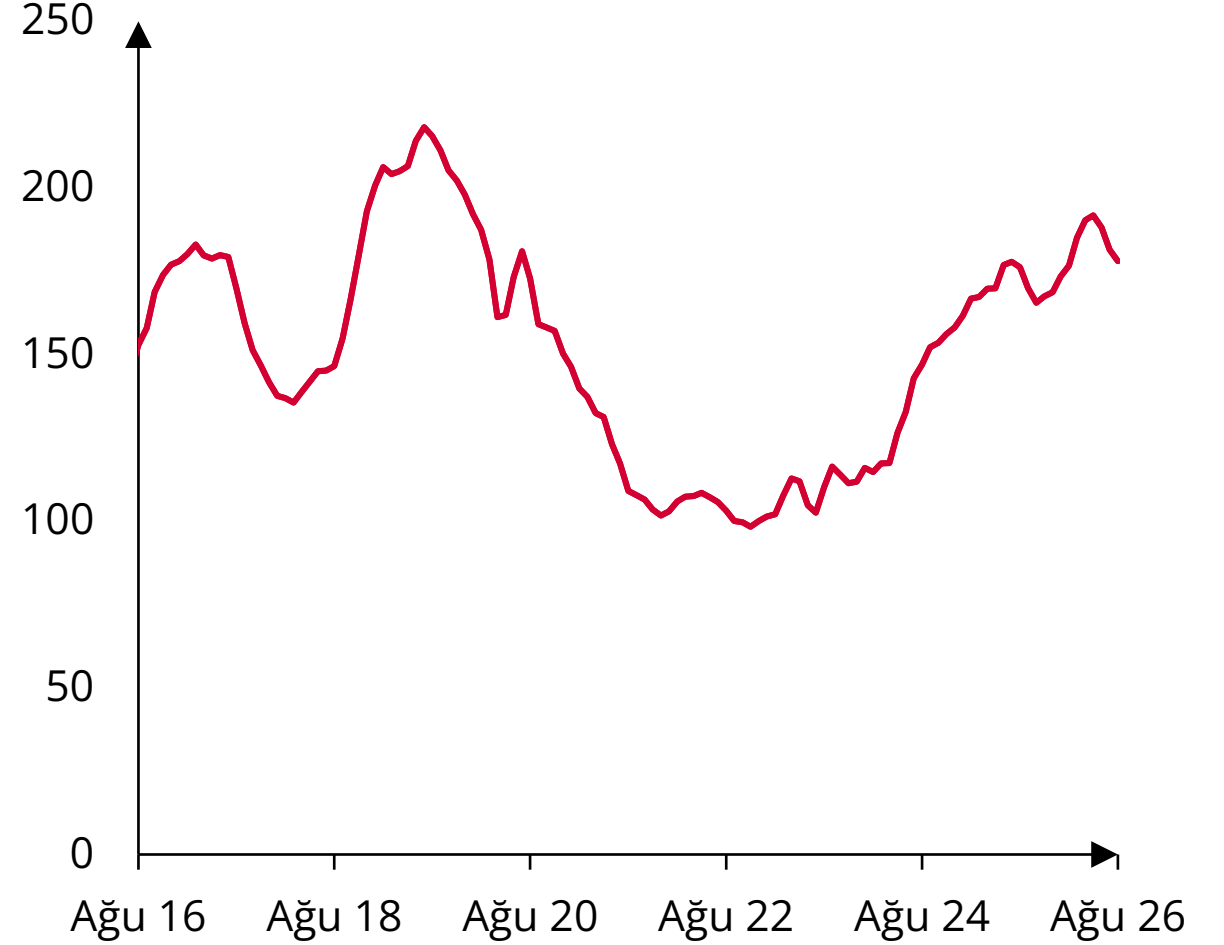
İşgücü Piyasası Göstergeleri*

(Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



İlan Başına Başvuru Sayısı

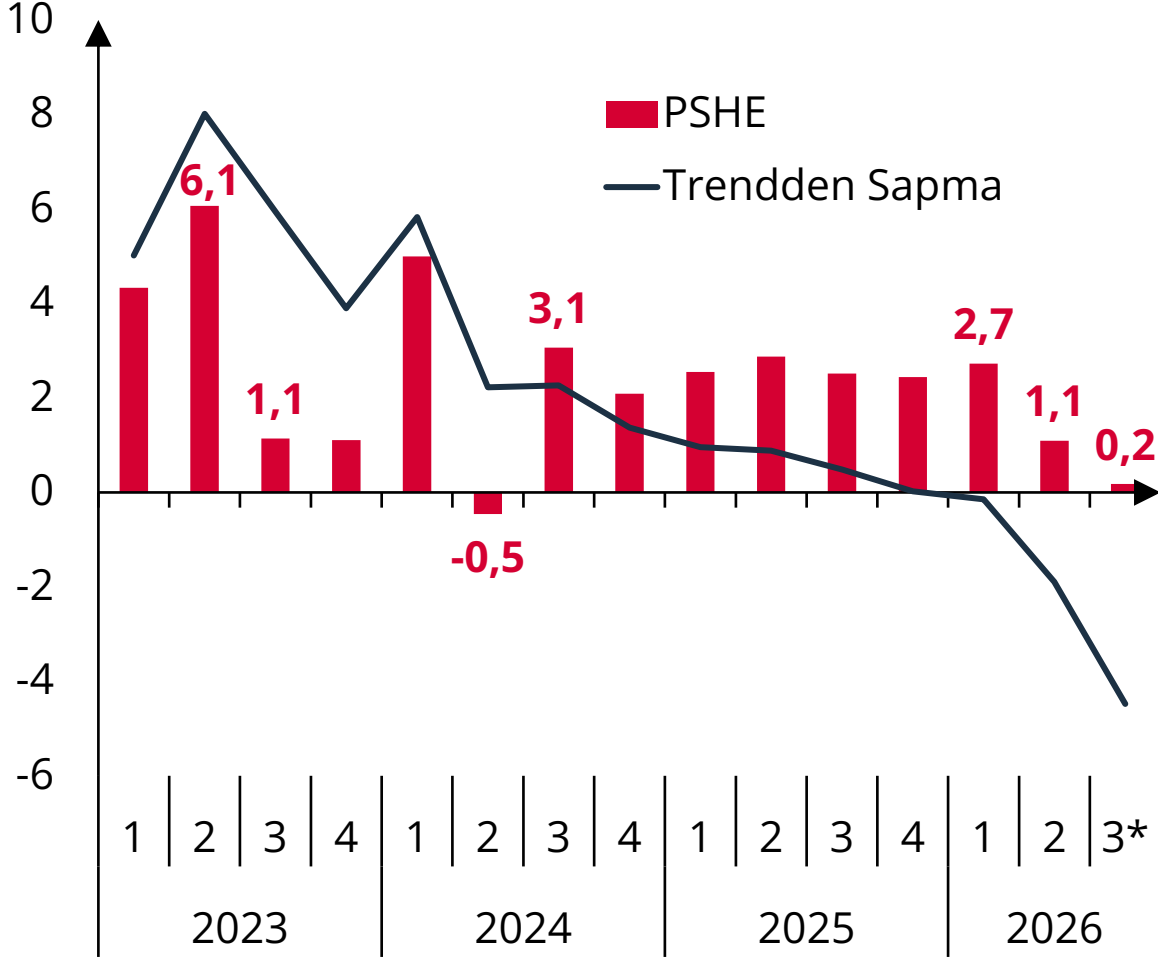
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 3 Aylık Hareketli Ortalama)



Göstergeler iç talepteki zayıf seyri teyit etmektedir.

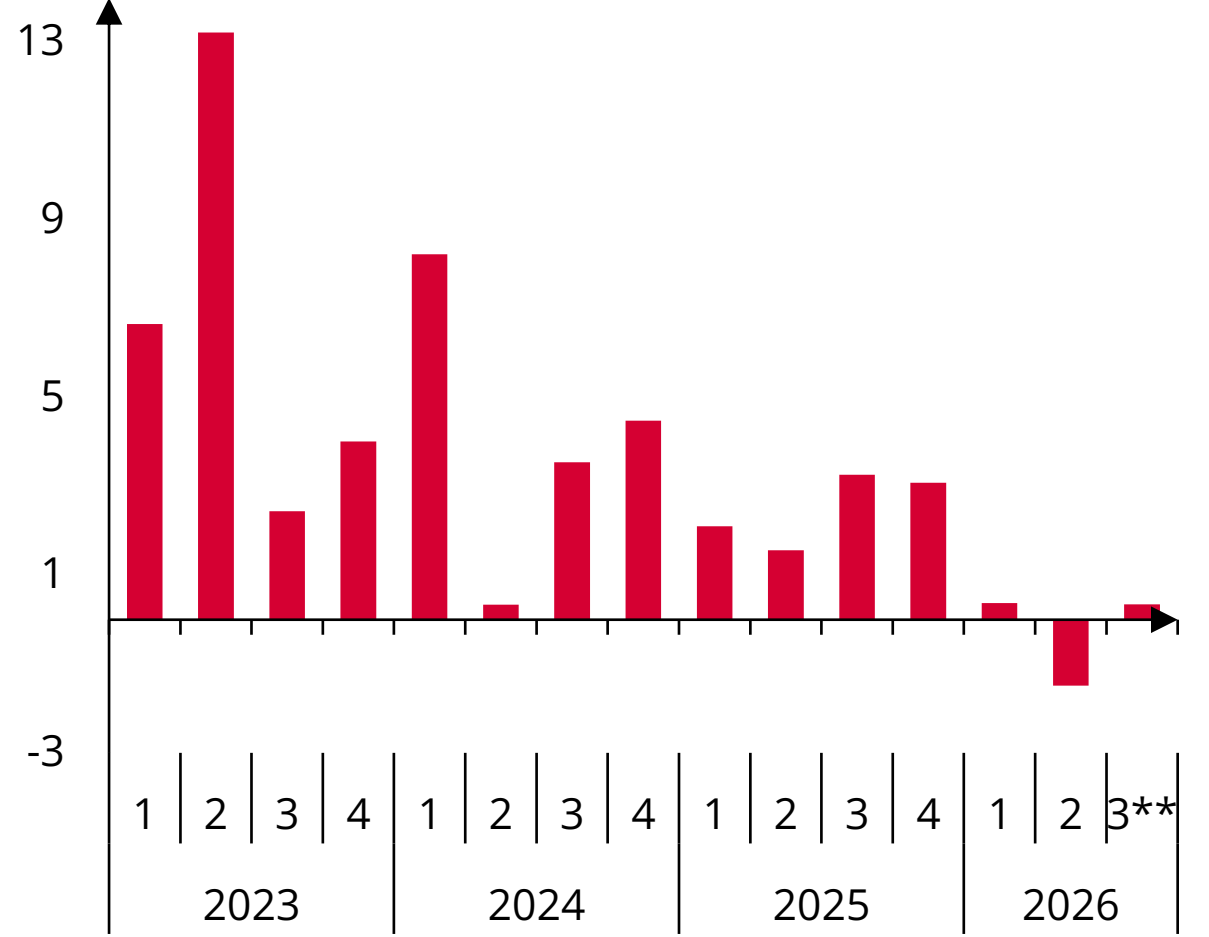
Perakende Satış Hacim Endeksi (PSHE)

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



Toplam Kart Harcamaları**

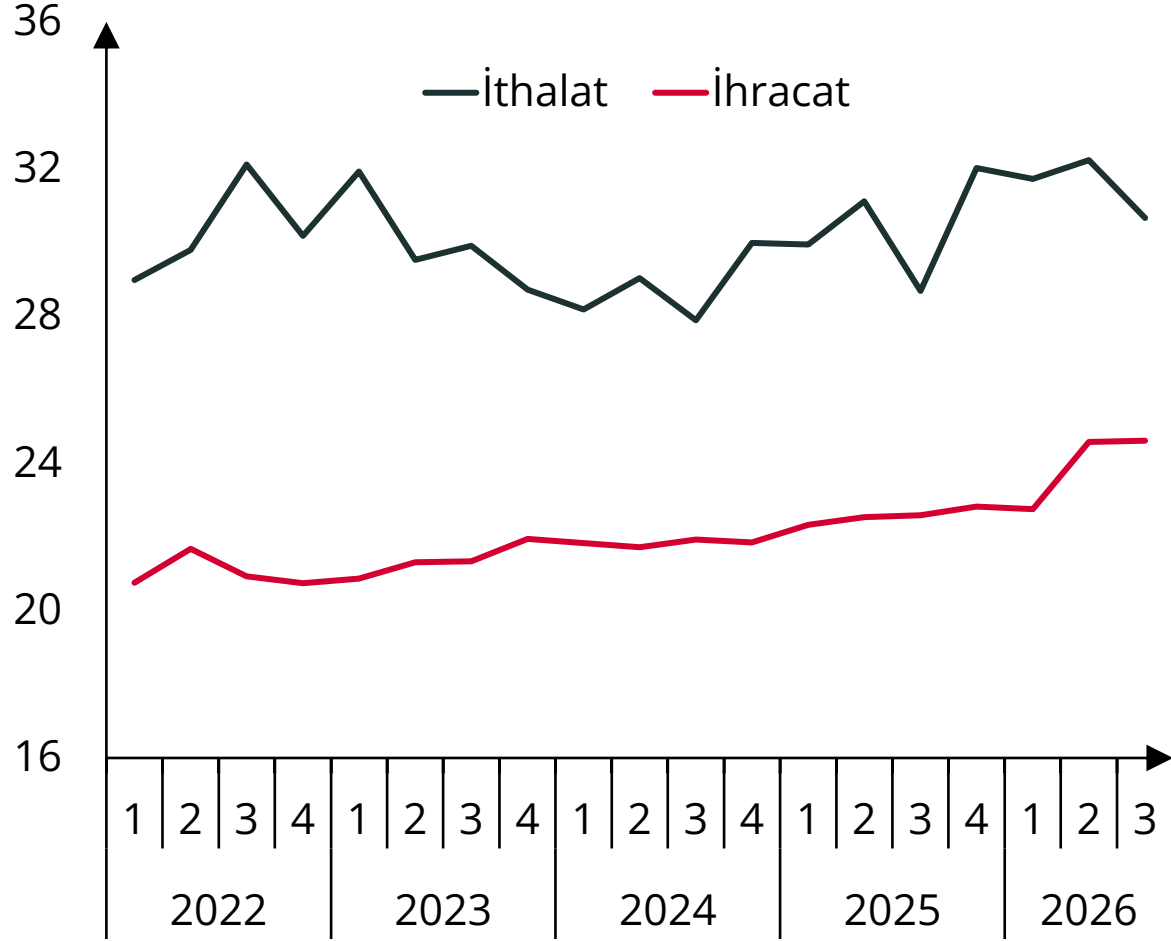
(Reel, Çeyreklik % Değişim)



Jeopolitik gelişmelere rağmen dış ticaret açığı ılımlı seyretmektedir.

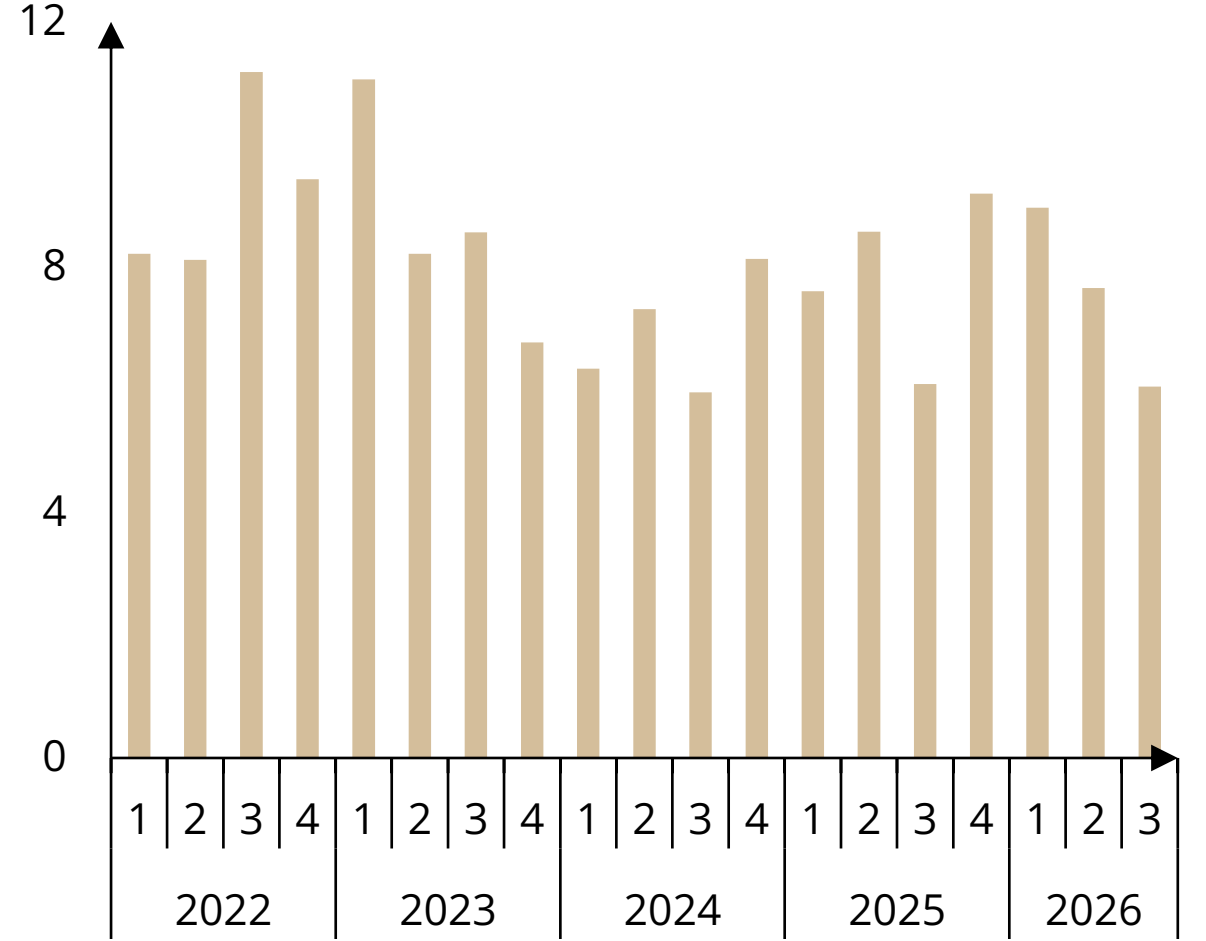
İhracat ve İthalat*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)



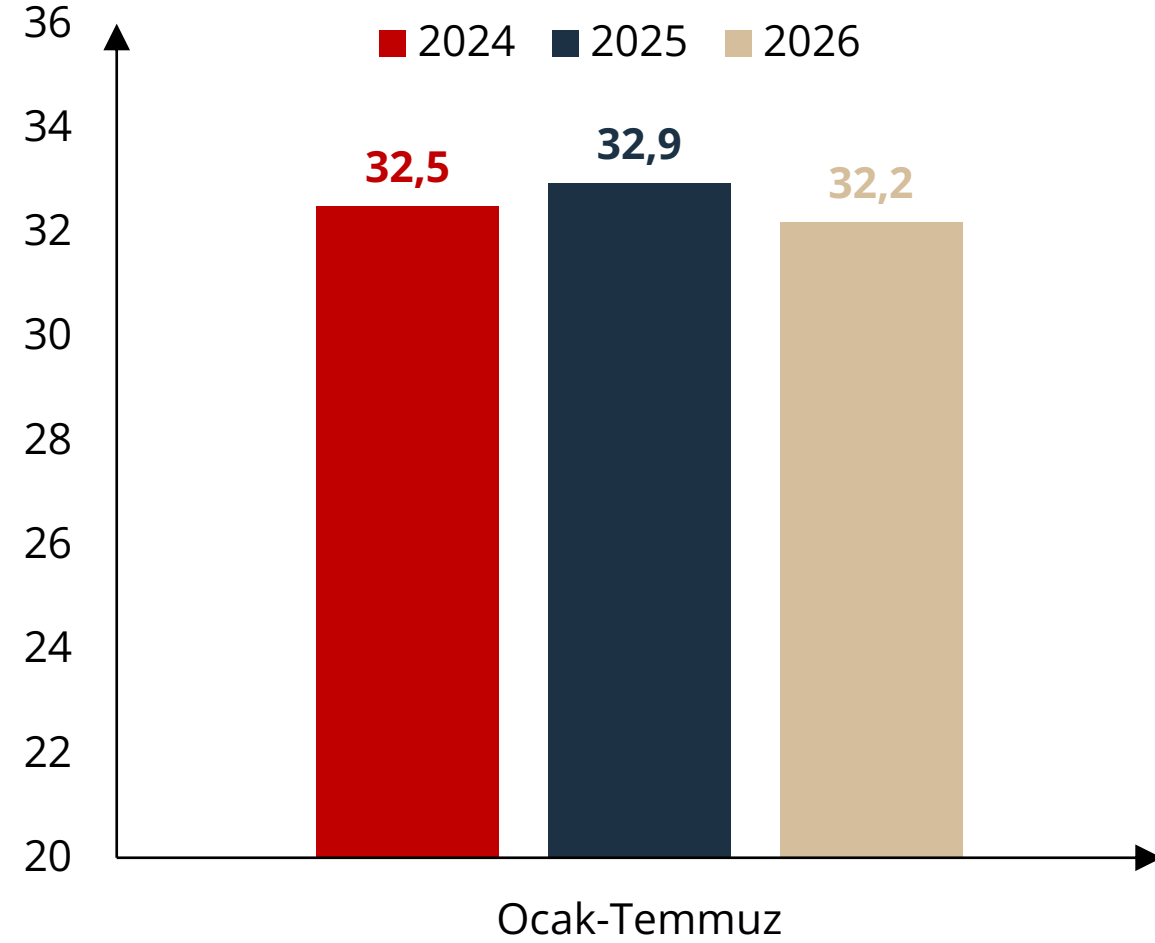
Dış Ticaret Açığı*

(Ortalama, Milyar ABD Doları, Mevsimsellikten Arındırılmış)

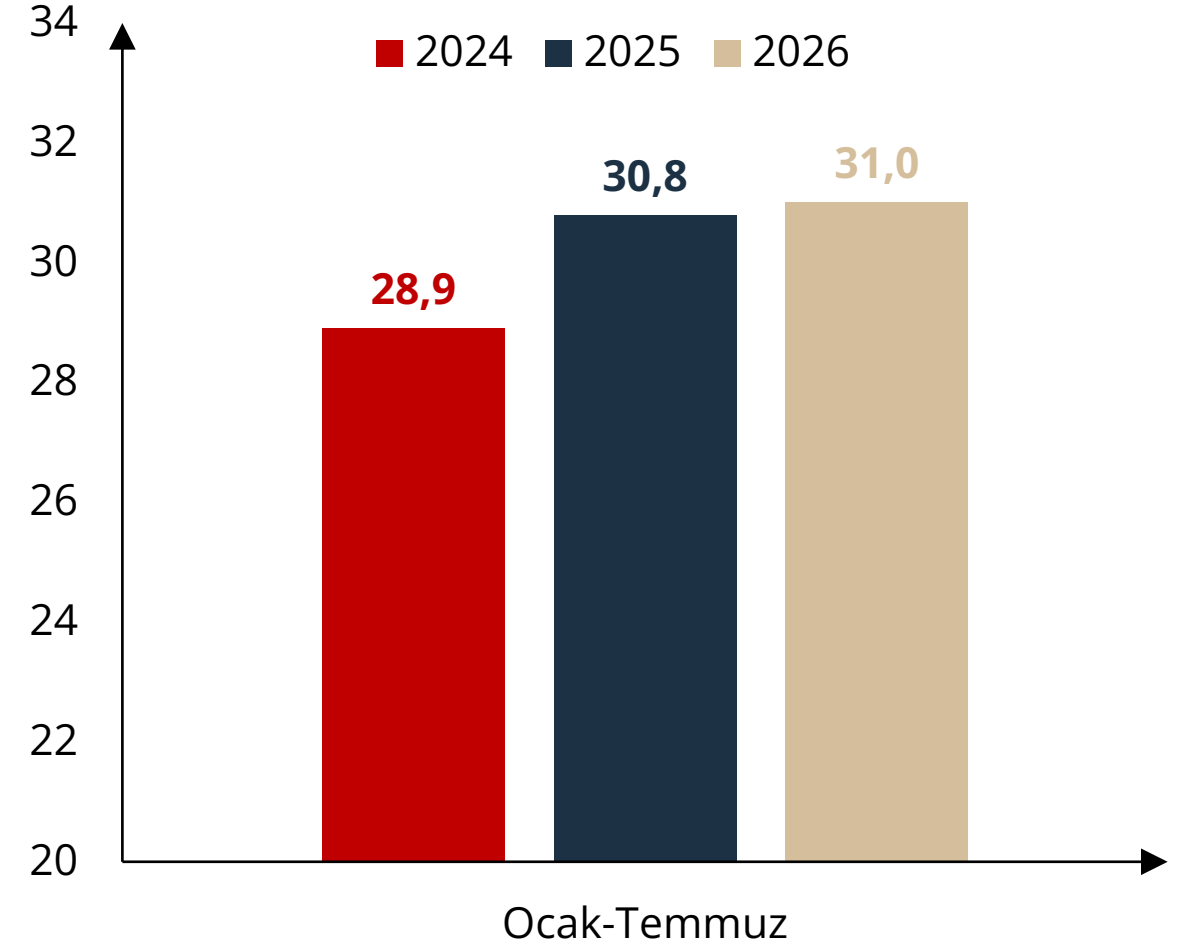


Seyahat gelirleri önceki yıl seviyesinin sınırlı üzerindedir.

Gelen Ziyaretçi Sayısı (Ocak-Temmuz, Toplam, Milyon Kişi)

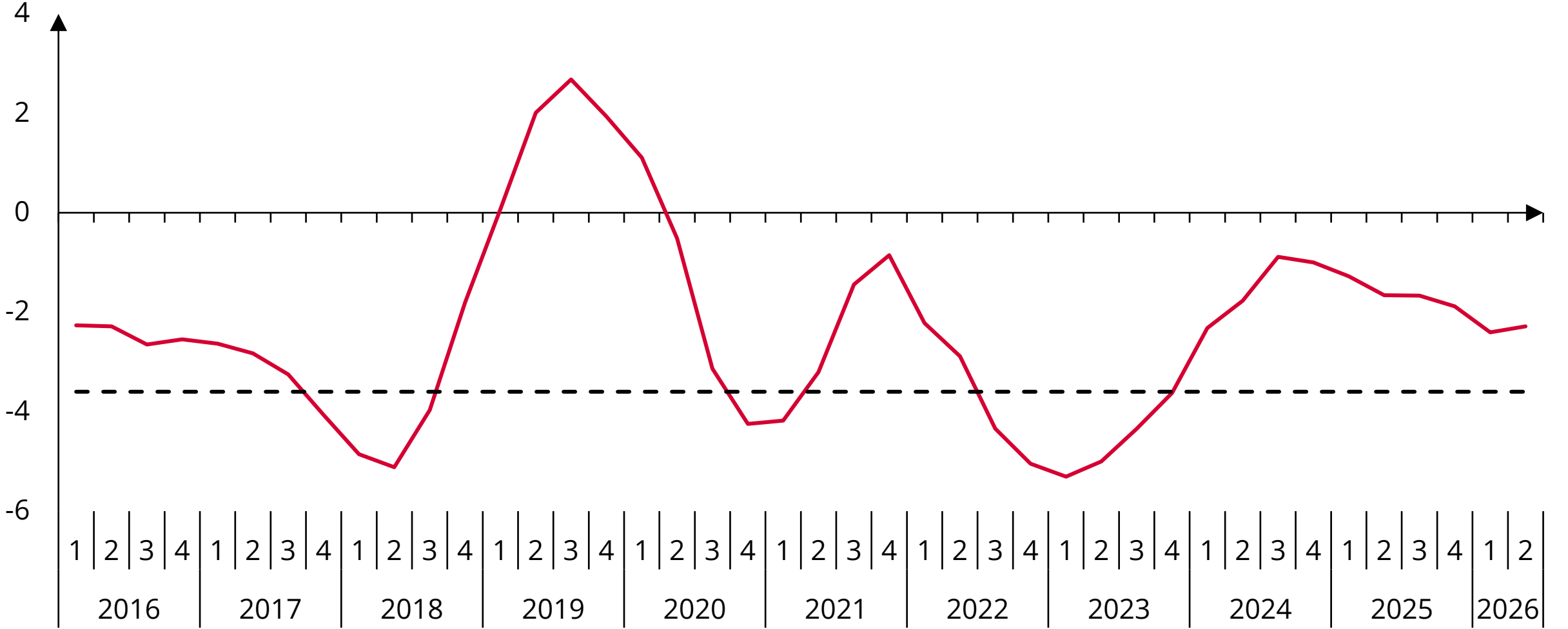


Seyahat Gelirleri (Ocak-Temmuz, Toplam, Milyar Dolar)



Cari açık ikinci çeyrekte olumsuz dış koşullara rağmen gerilemiştir.

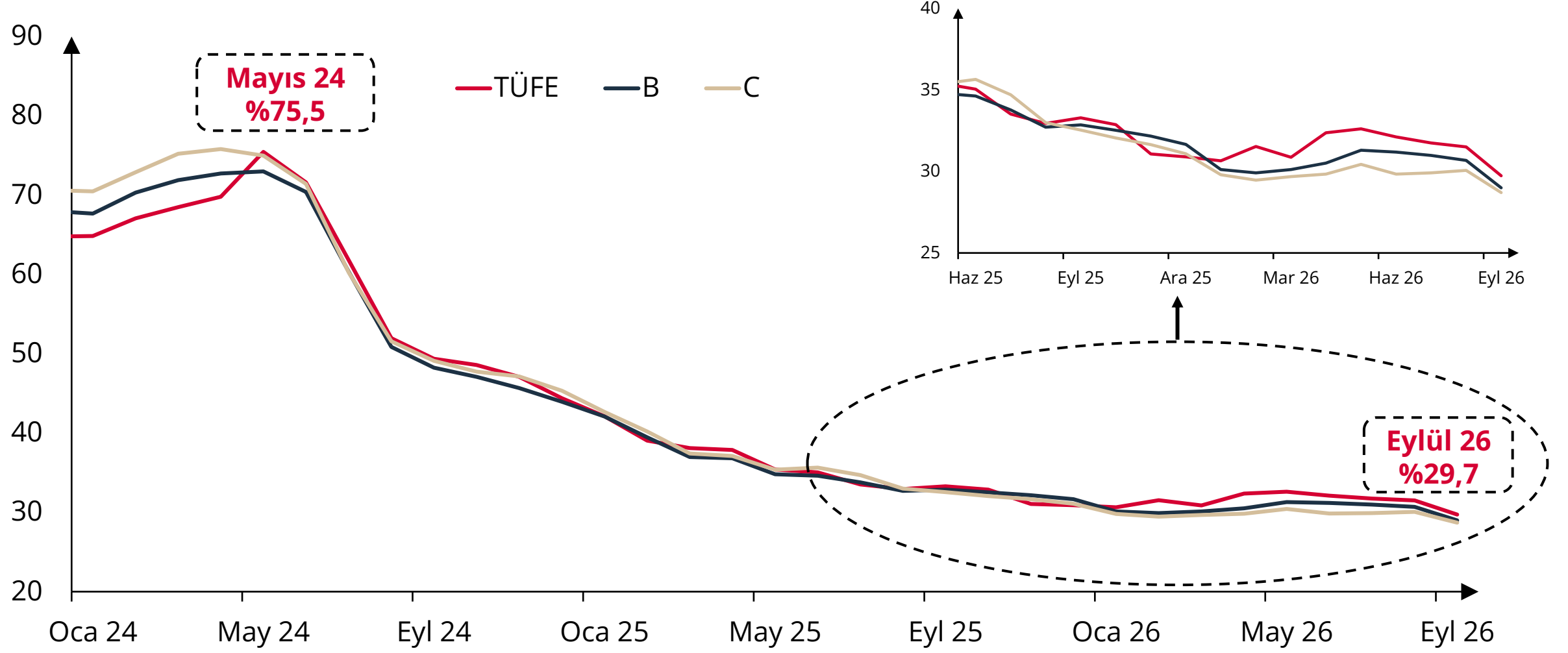
Cari Denge/GSYH* (%)



ENFLASYON

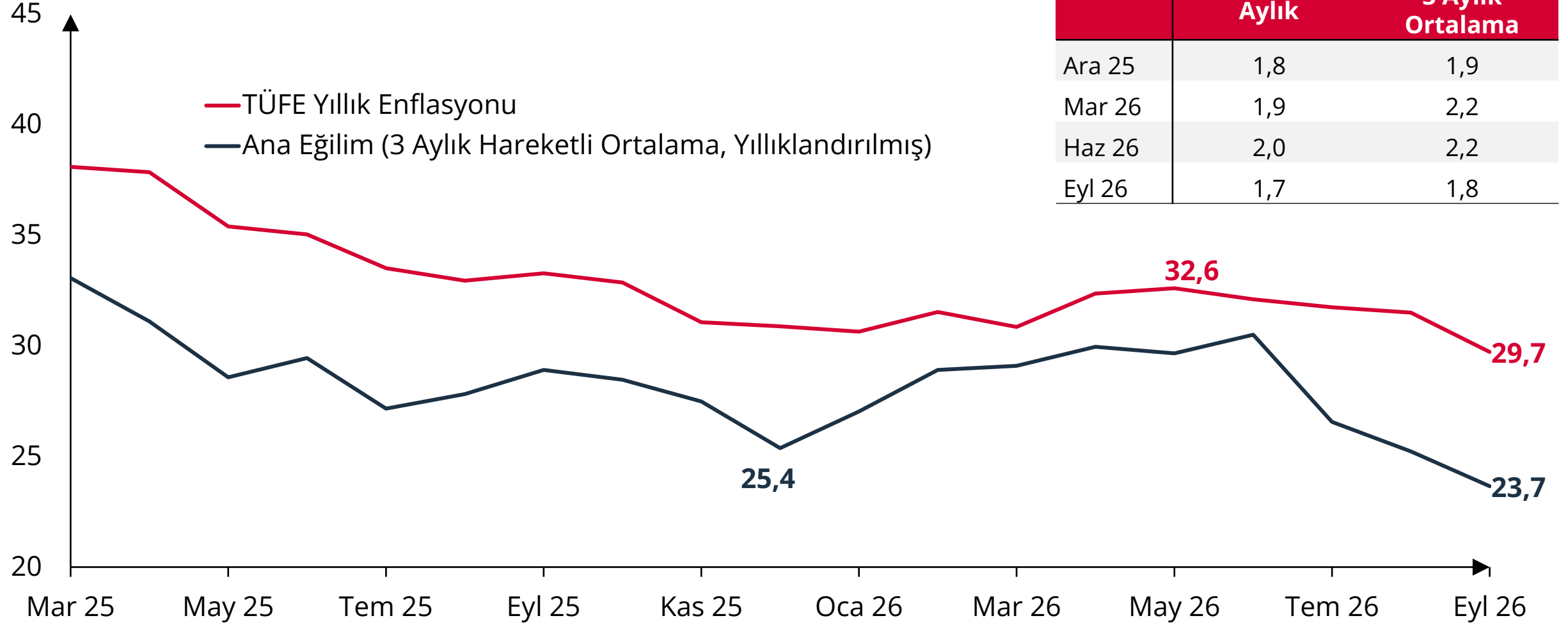
Dezenflasyon süreci arz yönlü baskılarla yavaşlamıştır.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler* (Yıllık % Değişim)



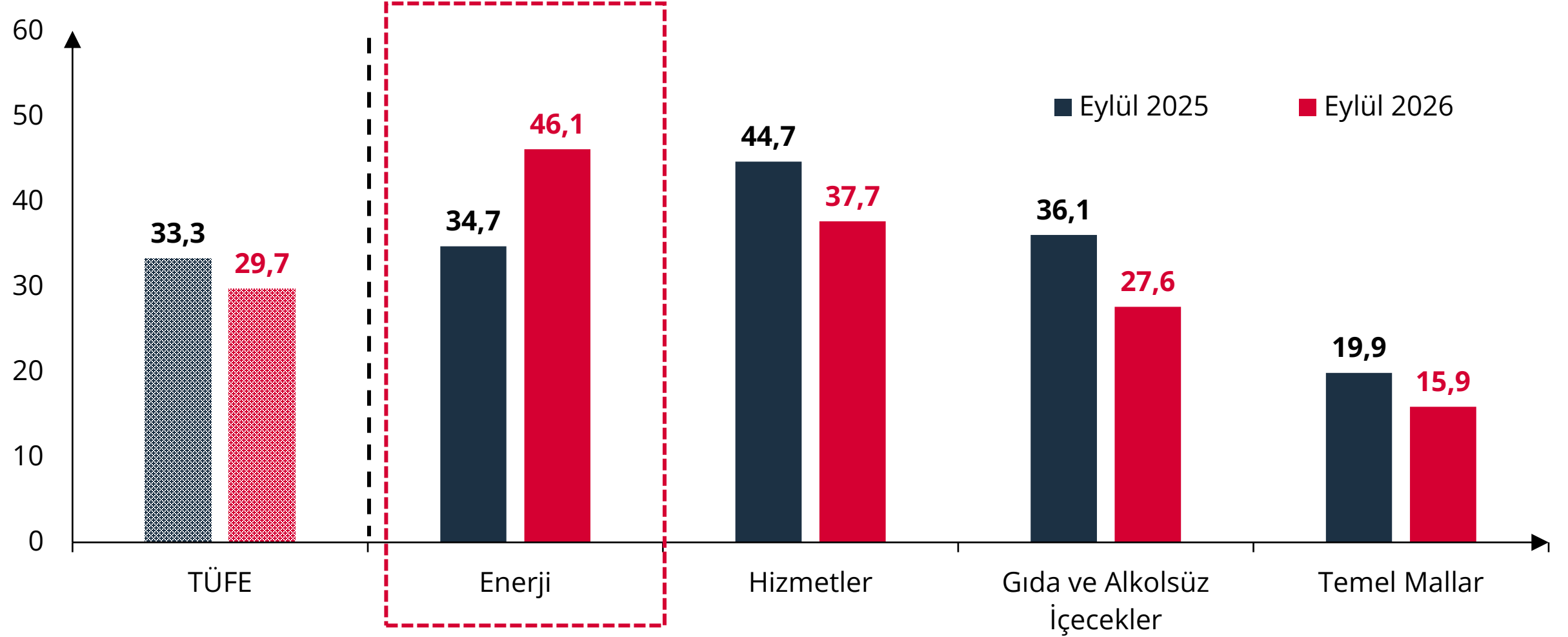
Enflasyonun ana eğilimi yavaşlamaktadır.

TÜFE Enflasyonu ve Ana Eğilim* (% Değişim)



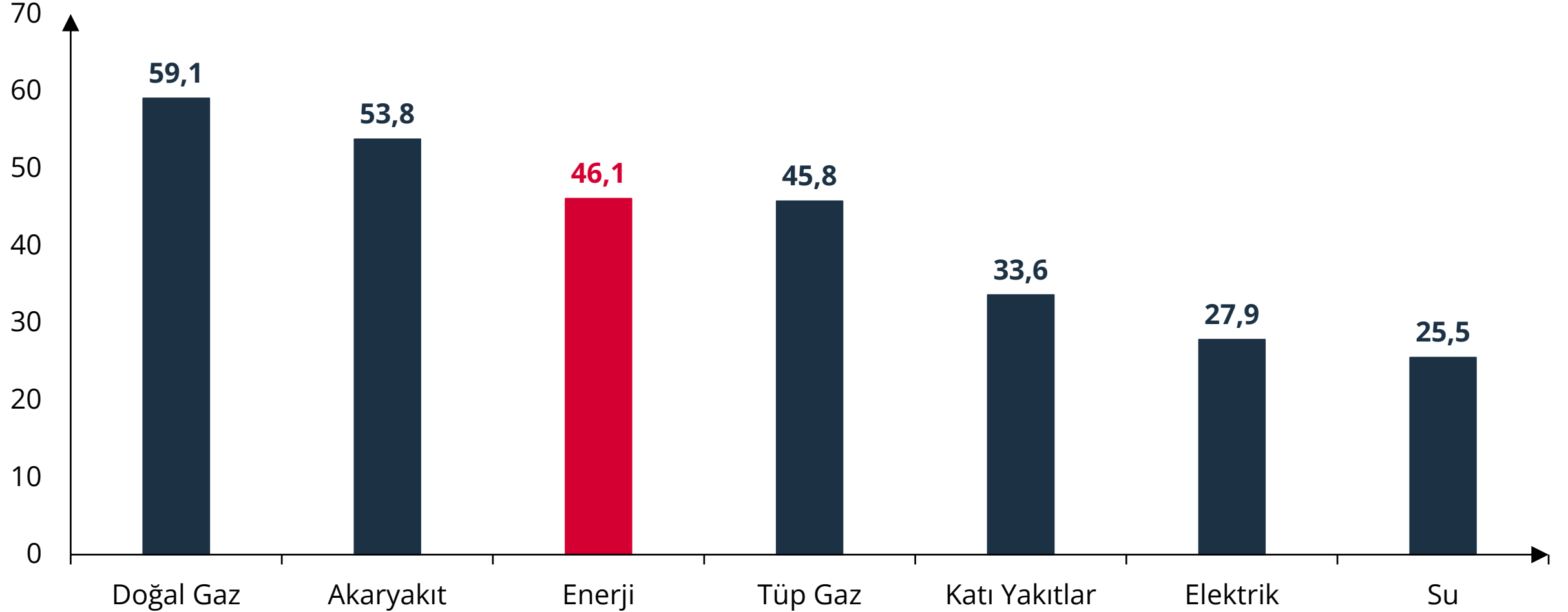
2026 yılında enflasyonun seyrinde enerji fiyatları öne çıkmaktadır.

Yıllık Enflasyon (% Değişim)



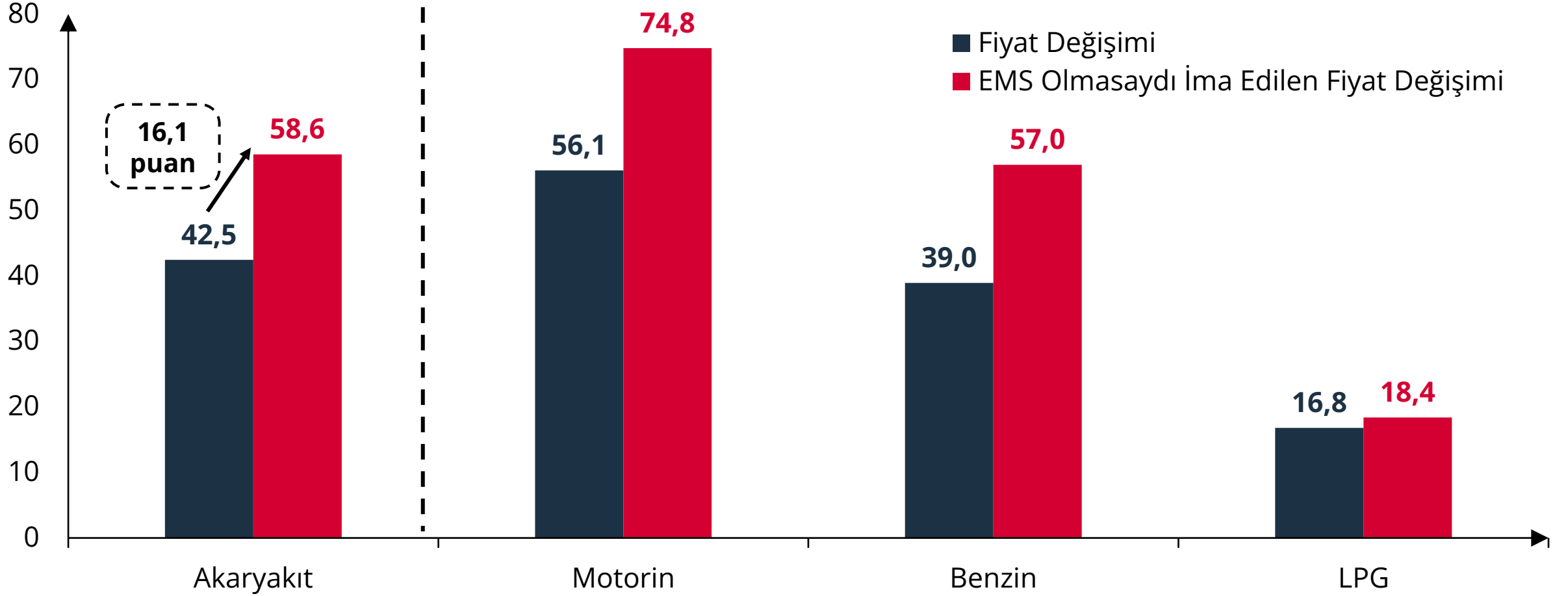
Enerji fiyatları jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yüksek seyretmektedir.

Enerji Fiyatları (Yıllık % Değişim, Eylül 2026)



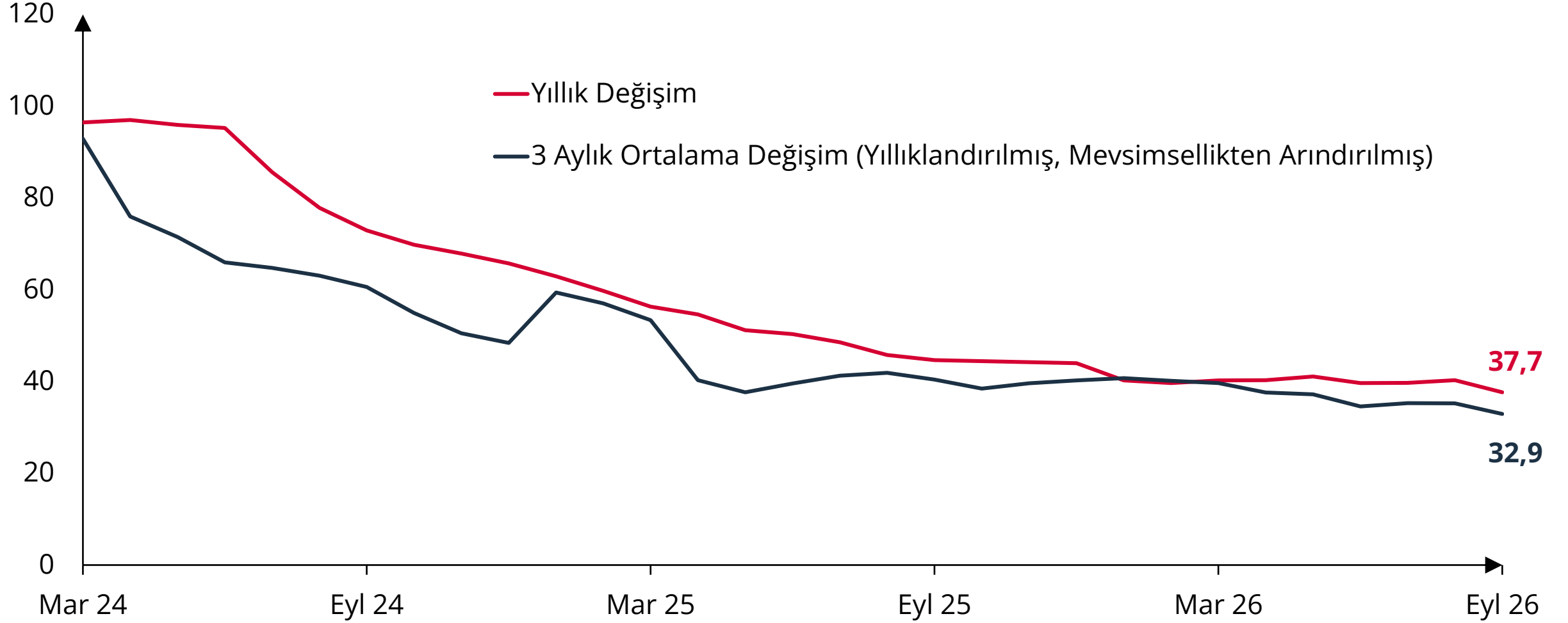
Eşel Mobil Sistemi (EMS) küresel şokun akaryakıt fiyatlarına etkisini sınırlamıştır.

Akaryakıt Birikimli Fiyat Değişimi (Mart-Eylül 2026, %)



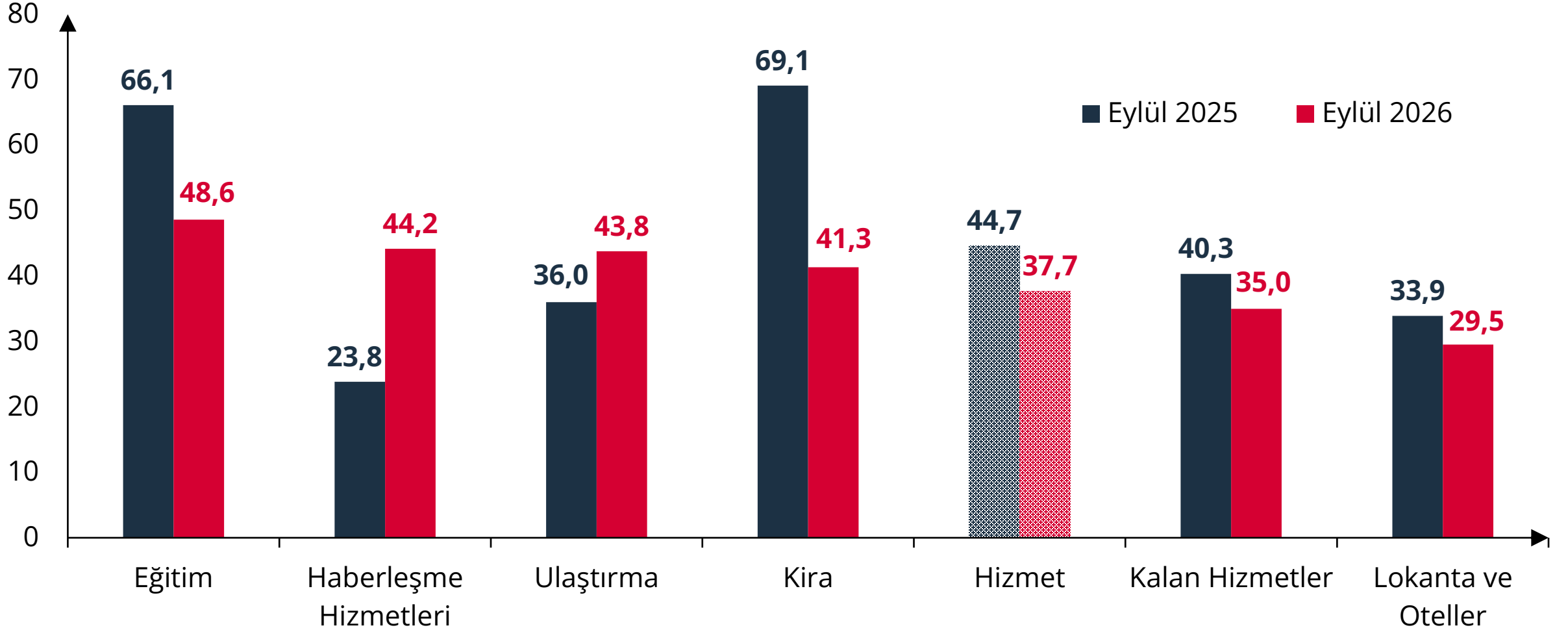
Hizmet sektöründe dezenflasyon devam etmektedir.

Hizmet Fiyatları (Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama Değişim ve Yıllık Değişim, %)



Hizmet grubu alt kalemlerinde ayrışma gözlenmektedir.

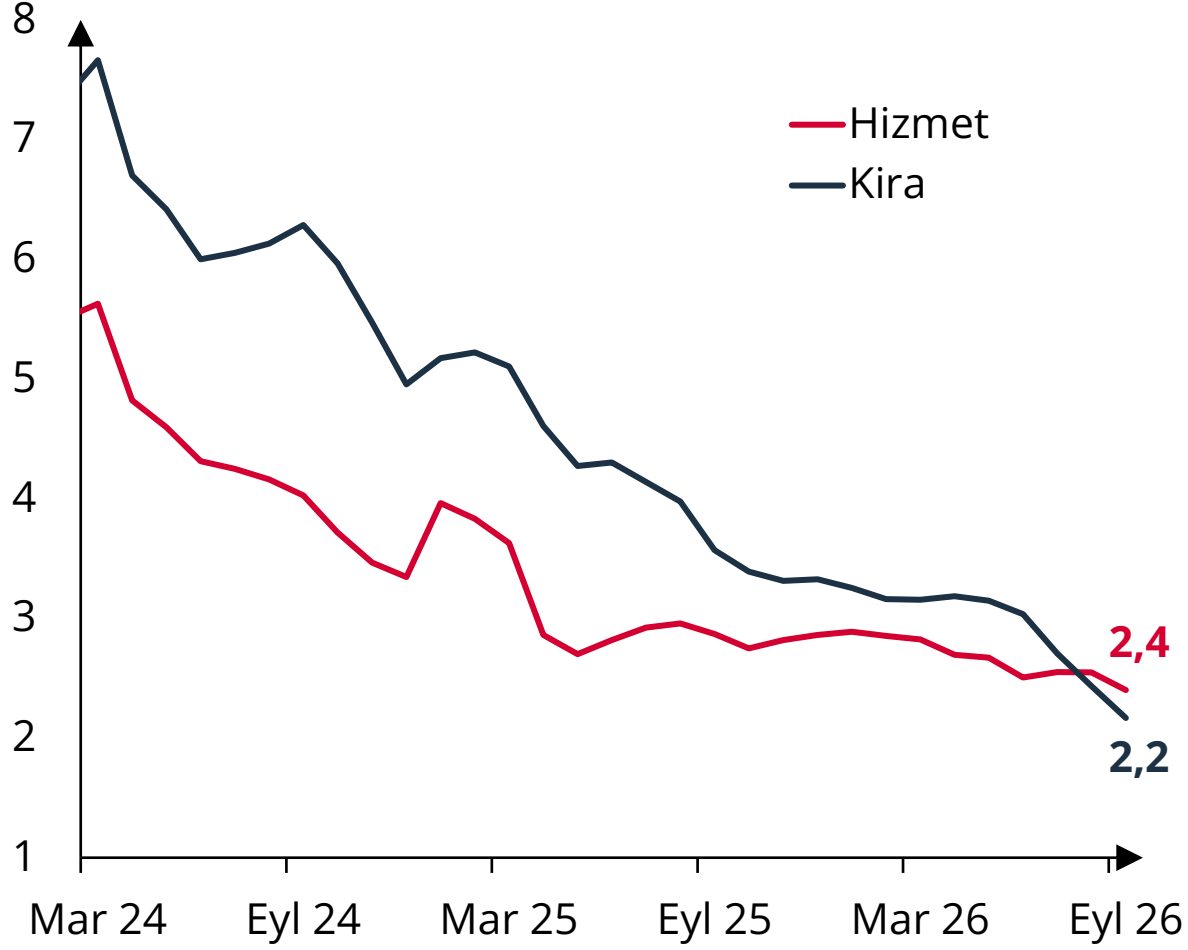
Hizmet Fiyatları (Yıllık % Değişim)



Öncü göstergeler kira enflasyonundaki yavaşlamanın süreceğine işaret etmektedir.

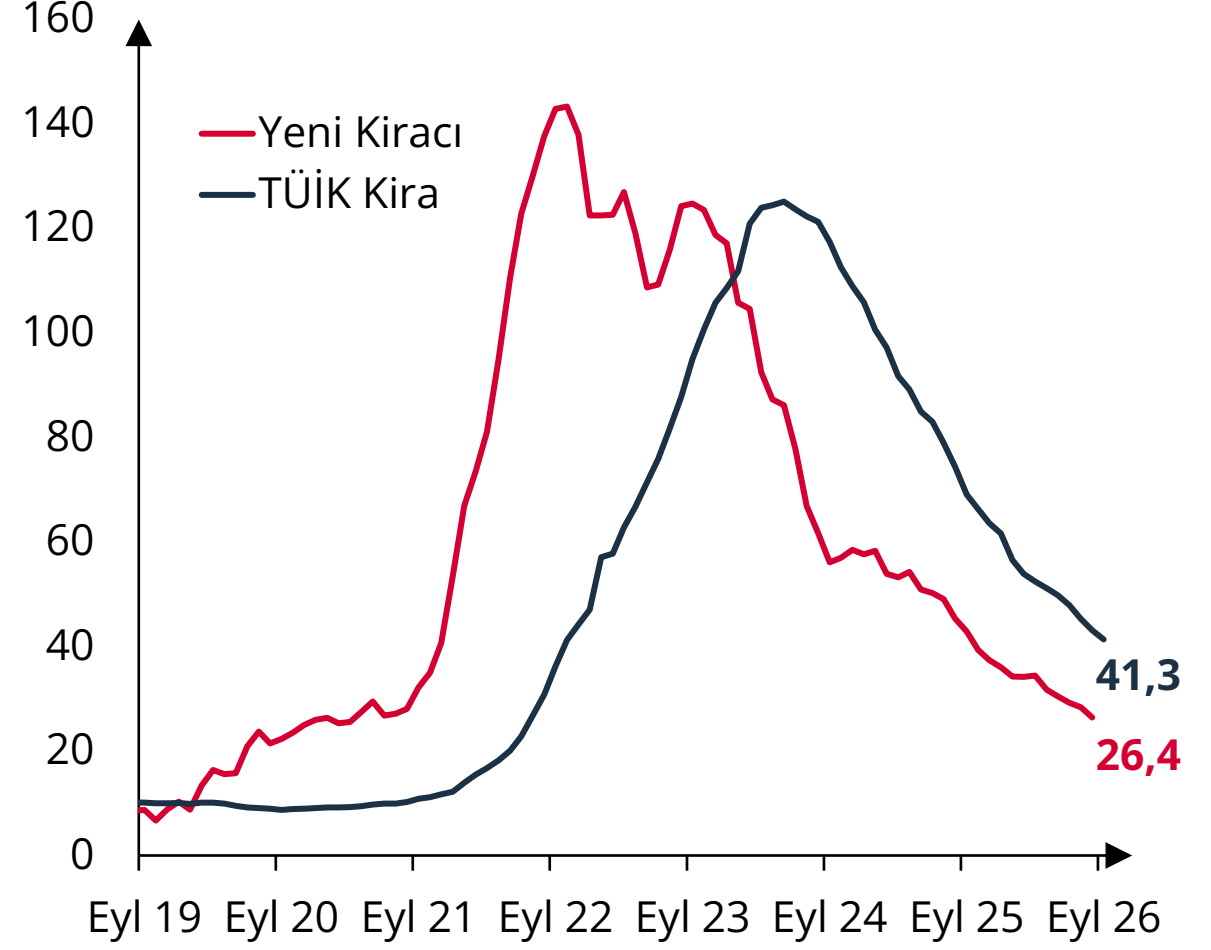
Hizmet ve Kira

(Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim, 3 Aylık Ort.)



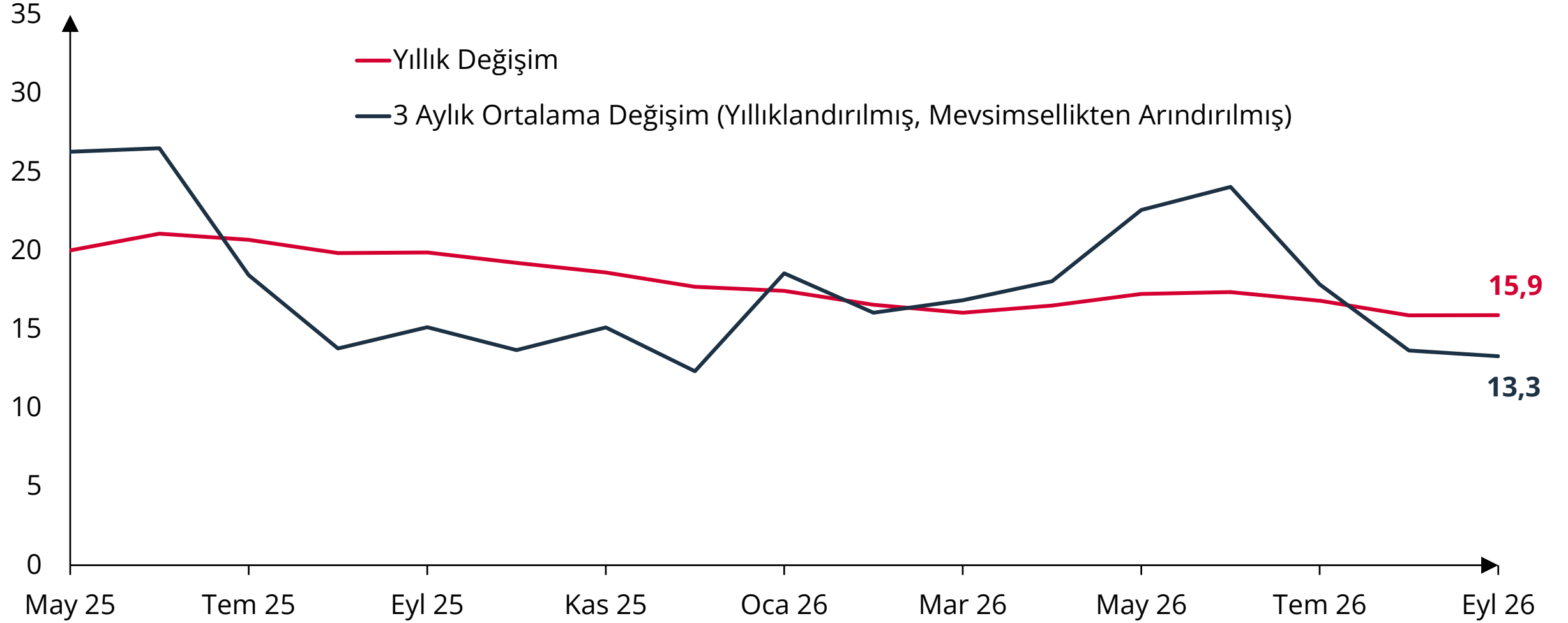
Yeni Kiracı ve TÜİK Gerçek Kira Endeksleri*

(Yıllık % Değişim)



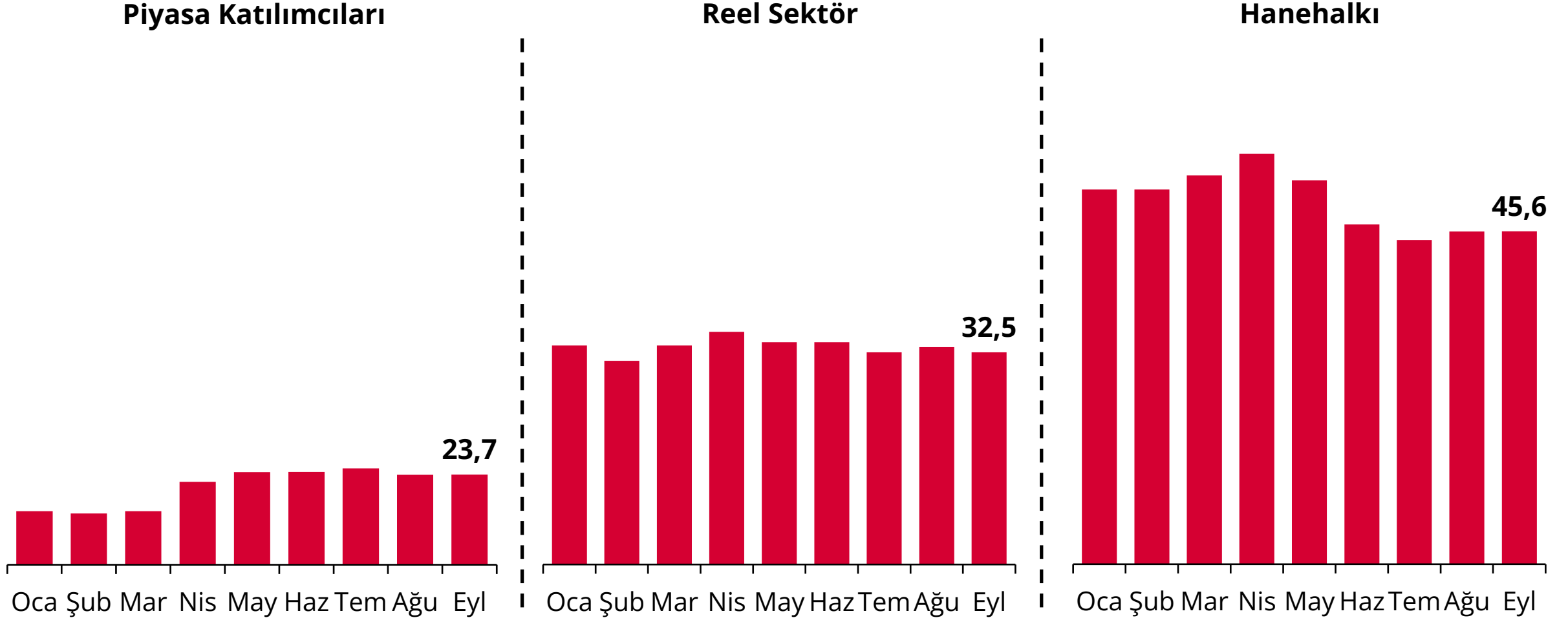
Talep koşullarındaki yavaşlama temel mallarda dezenflasyonu desteklemektedir.

Temel Mal Fiyatları (Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama Değişim ve Yıllık Değişim, %)



Enflasyon beklentileri ihtiyatlı duruşun sürdürülmesini gerektiriyor.

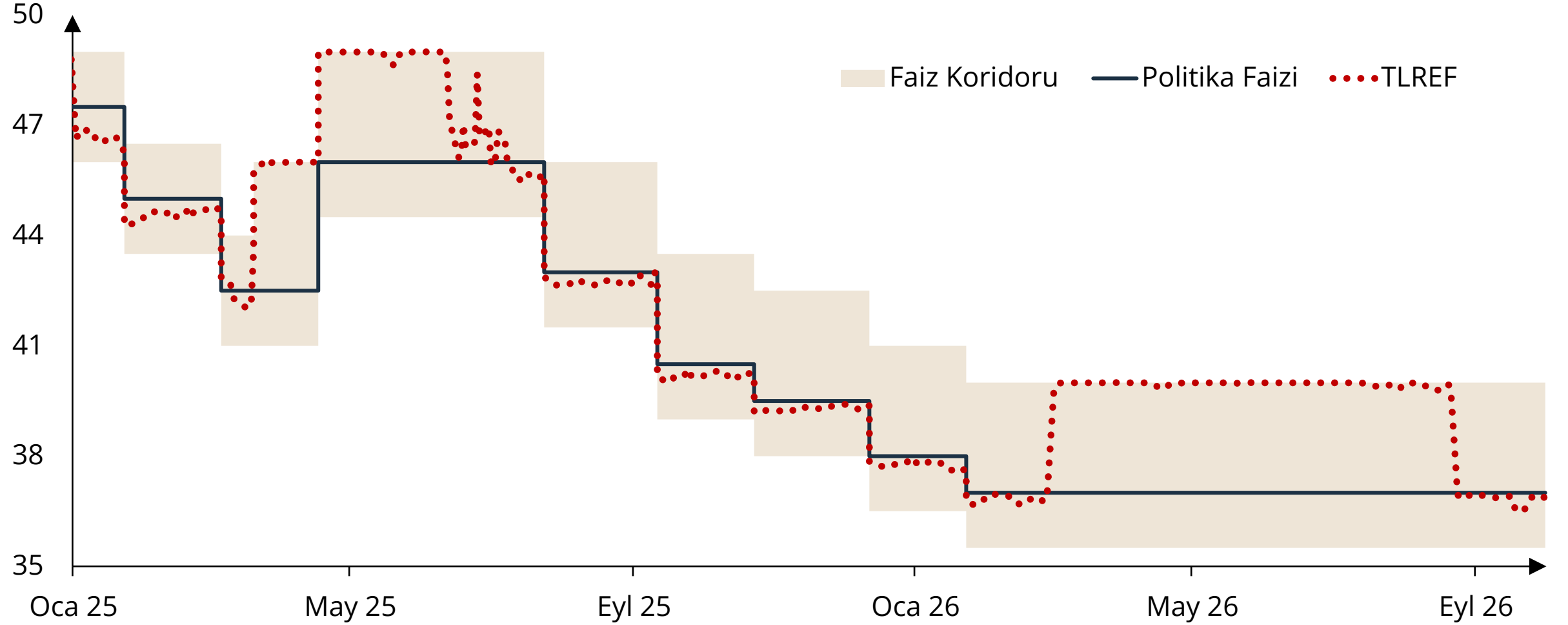
12 Ay Sonrası Yıllık TÜFE Enflasyon Beklentileri (2026 Yılı, %)



PARA POLİTİKASI ve FİNANSAL KOŞULLAR

Sıkı parasal duruş korunmaktadır.

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

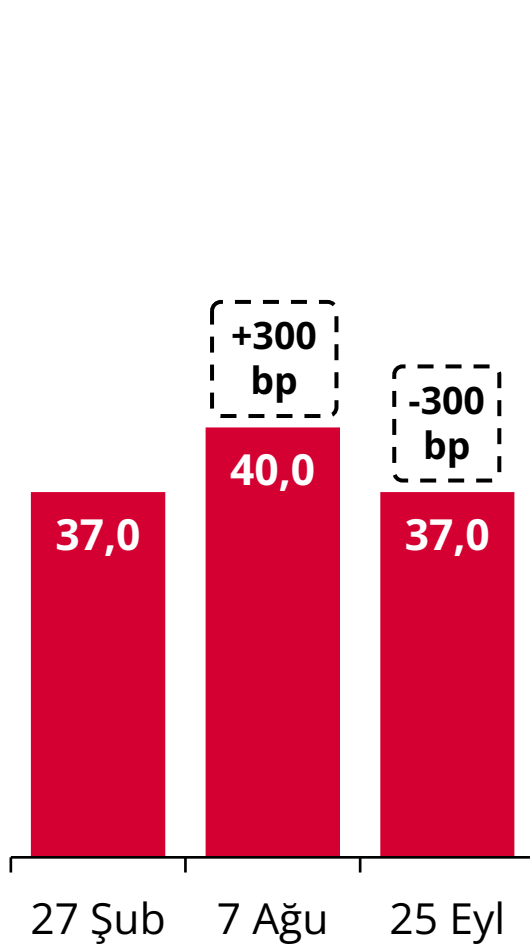
- TL ve YP kredi büyüme sınırları

3 Likidite yönetimi

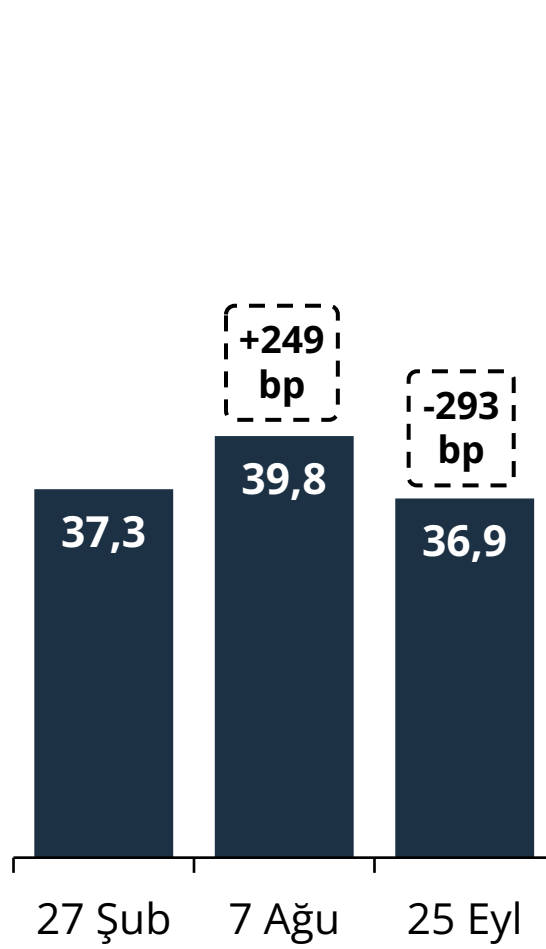
- Zorunlu karşılıklar
- TL depo ihaleleri
- Alım ve satım yönlü swap işlemleri

Fonlama maliyetindeki azalış mevduat ve kredi faizlerine yansımaktadır.

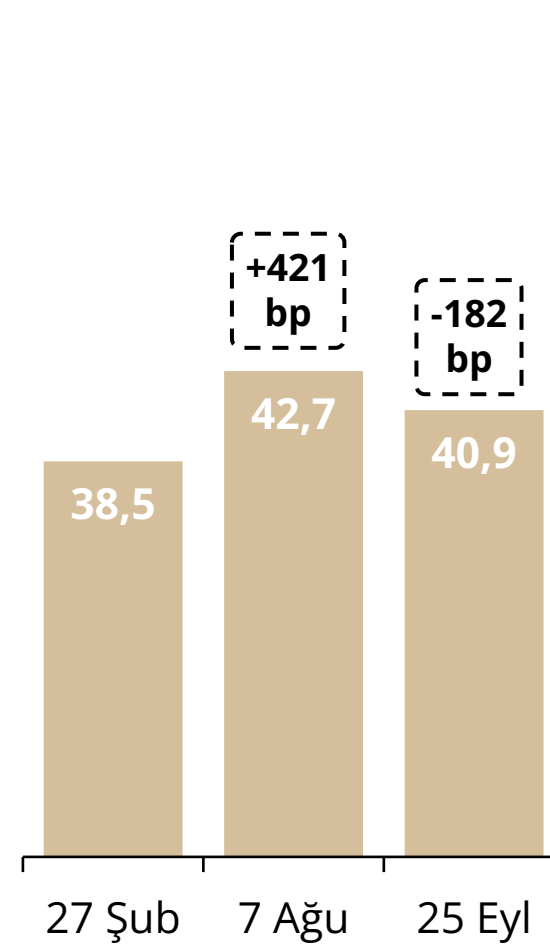
TCMB Ağırlıklı Ortalama
Fonlama Maliyeti (%)



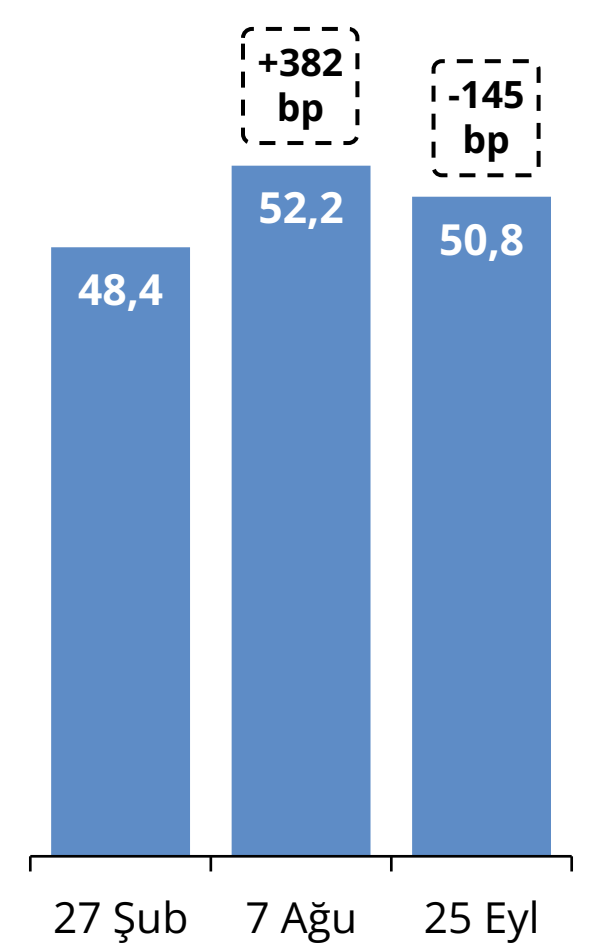
1 – 3 Ay Vadeli TL
Mevduat Faiz Oranı (%)



TL Ticari Kredi Faizi (%)*

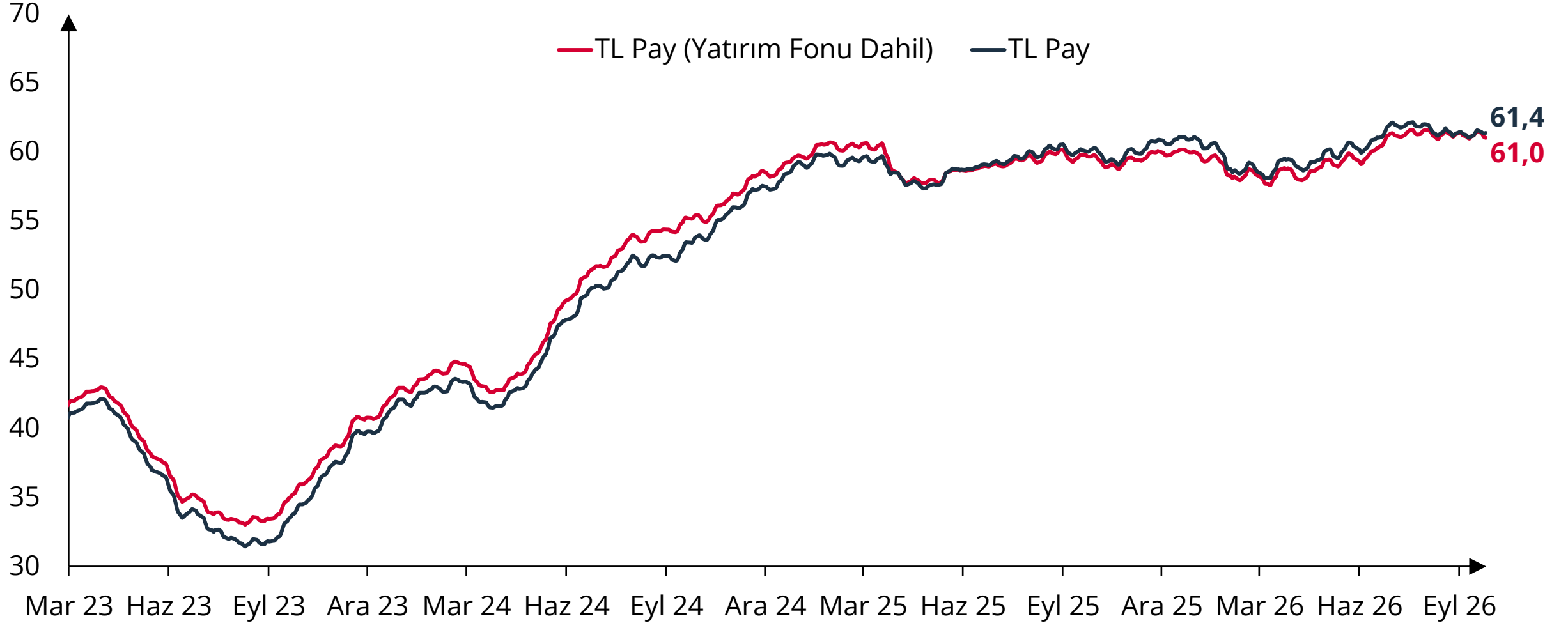


İhtiyaç Kredisi Faizi (%)**



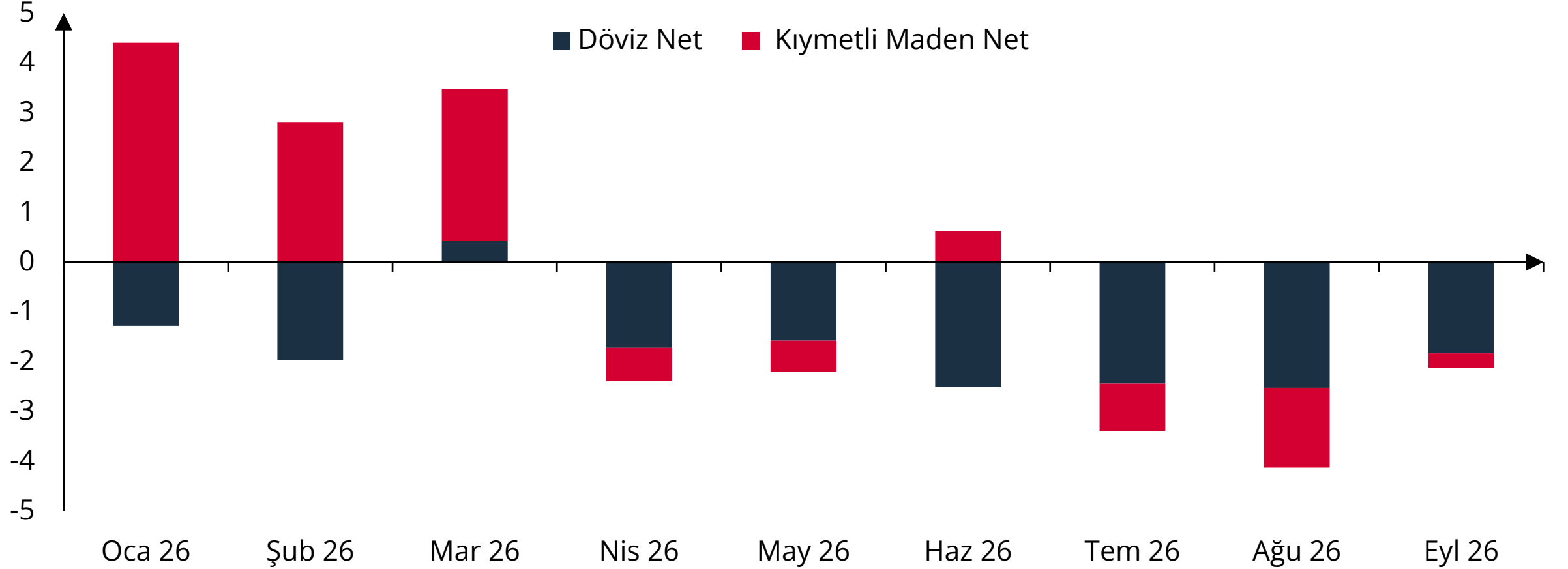
Yurt içi yerleşiklerin TL tercihi güçlü kalmaya devam etmektedir.

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



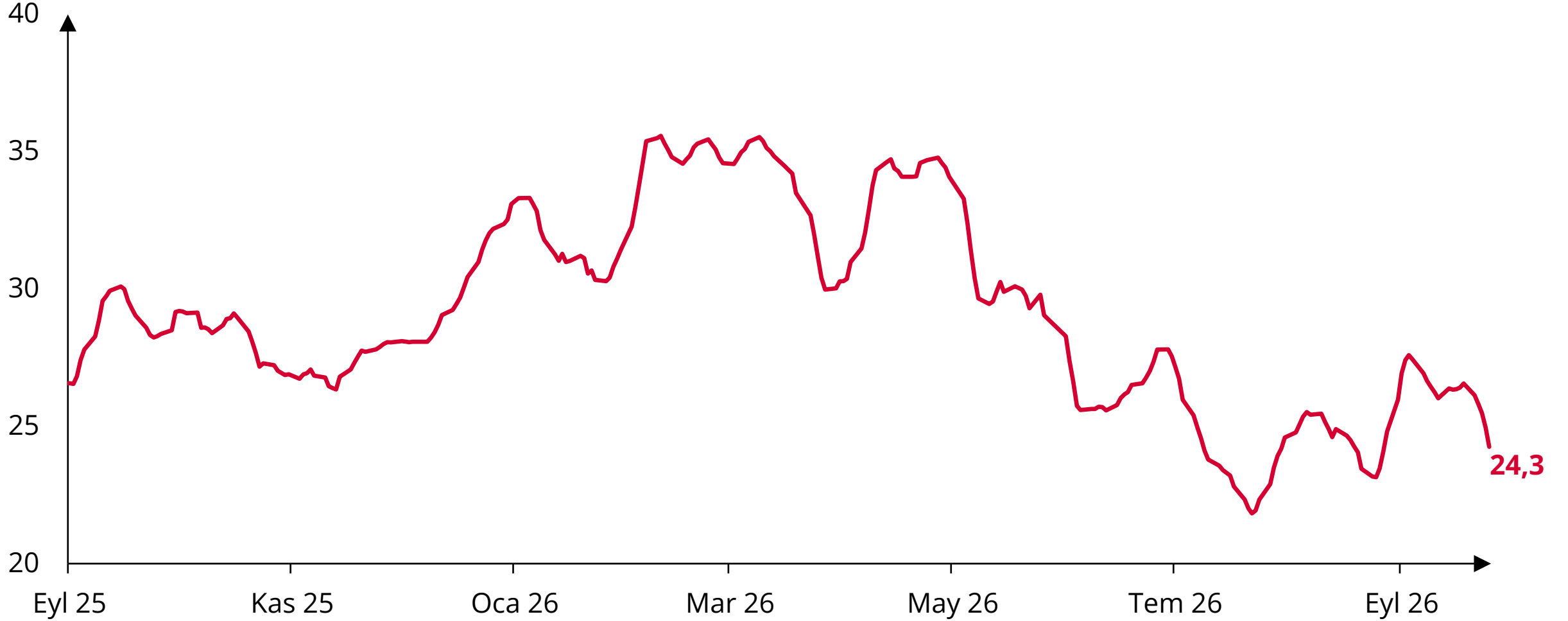
Bireysel yatırımcıların döviz ve kıymetli maden satışı devam etmektedir.

Bireysel Net Döviz ve Kıymetli Maden Talebi (Toplam, Milyar ABD Doları)



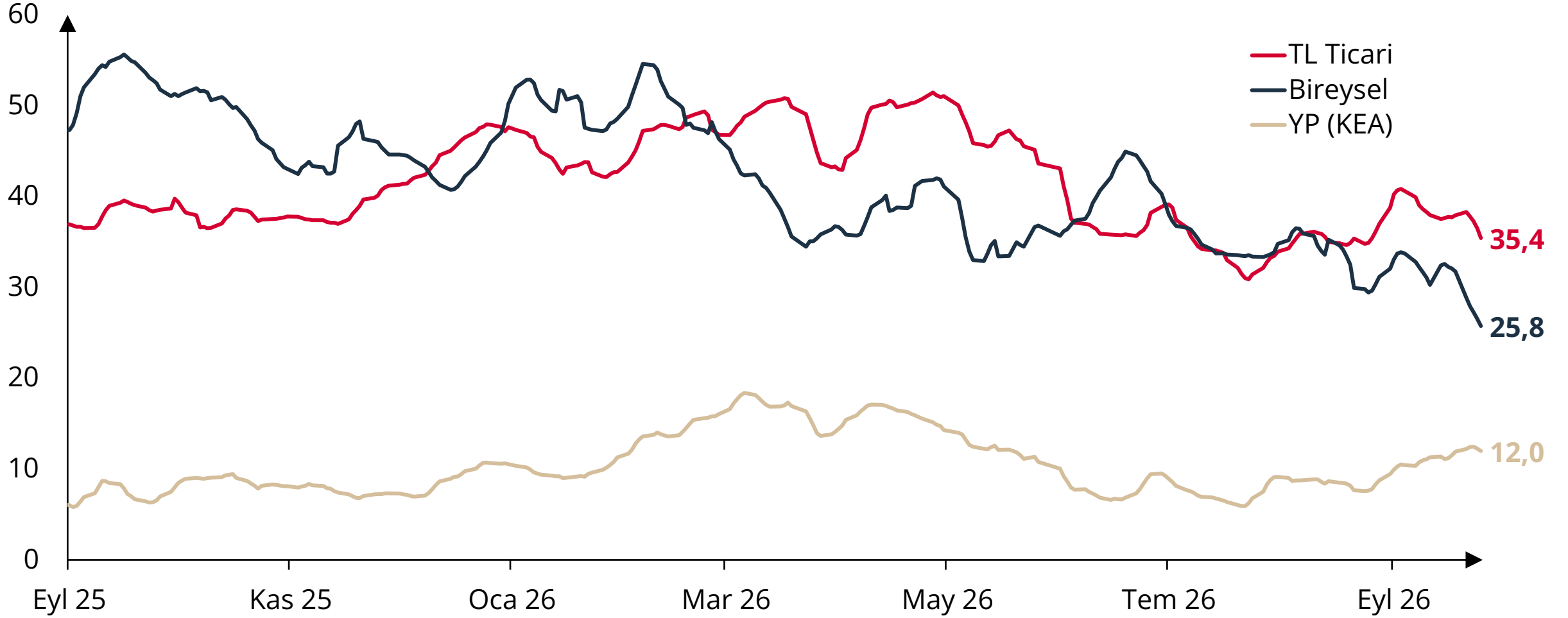
Kredi büyümesi yüzde 25 civarına gerilemiştir.

Toplam Kredi Büyümesi (13 Haftalık Yıllıklandırılmış, 5 GHO, %)



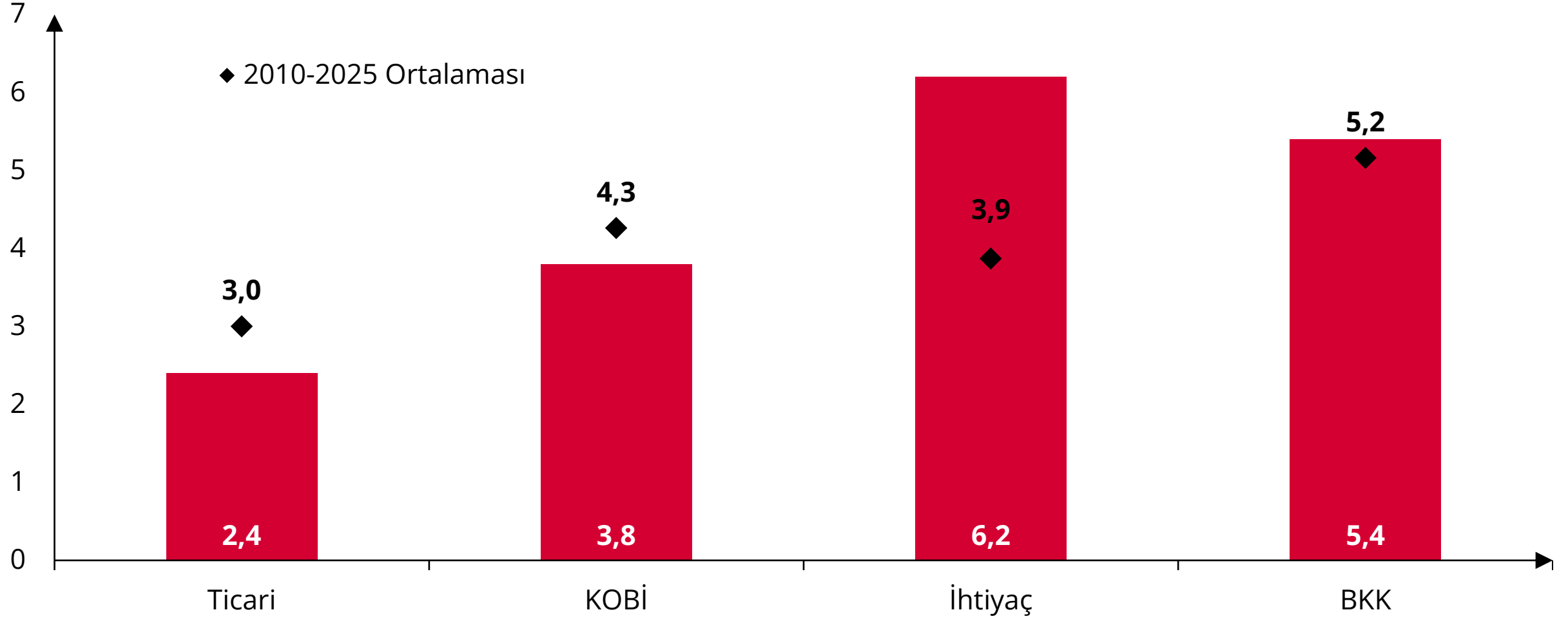
Kredi büyüme kompozisyonu iyileşmeye devam ediyor.

Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Yıllıklandırılmış, 5 GHO, %)



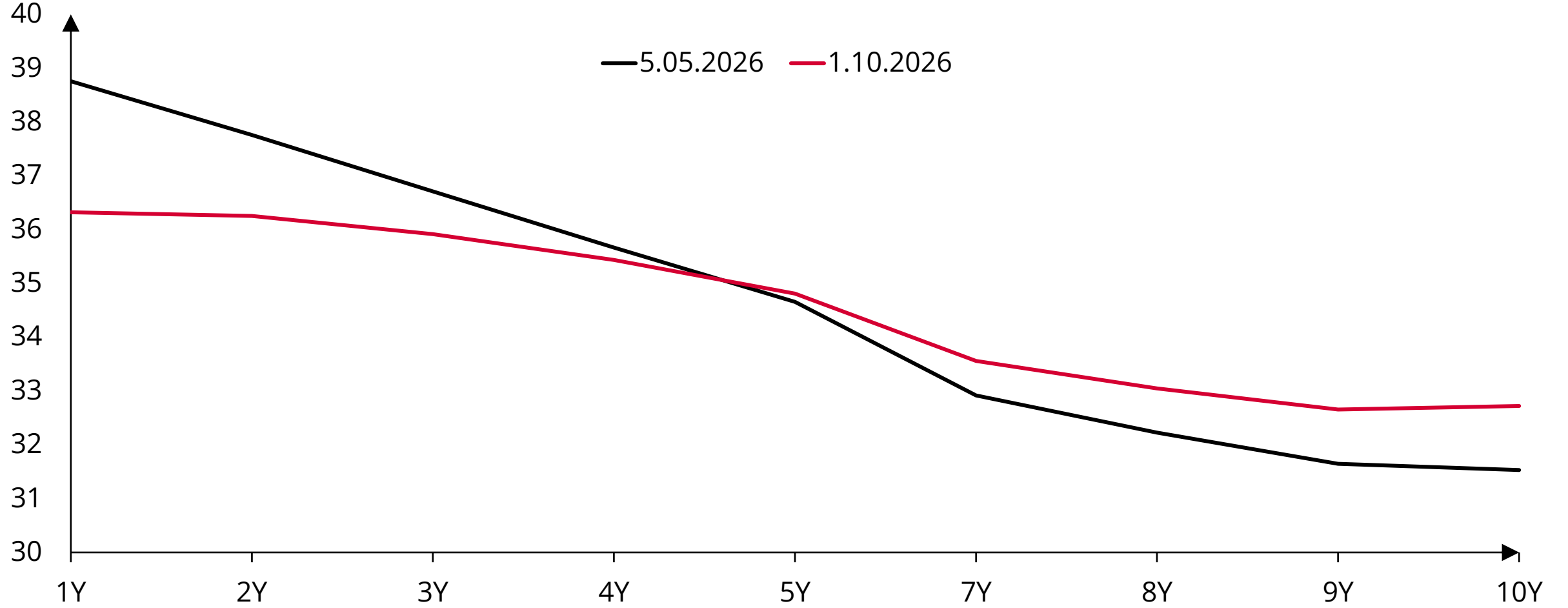
Ticari kredide TGA oranı tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etmektedir.

TGA Oranları (%)



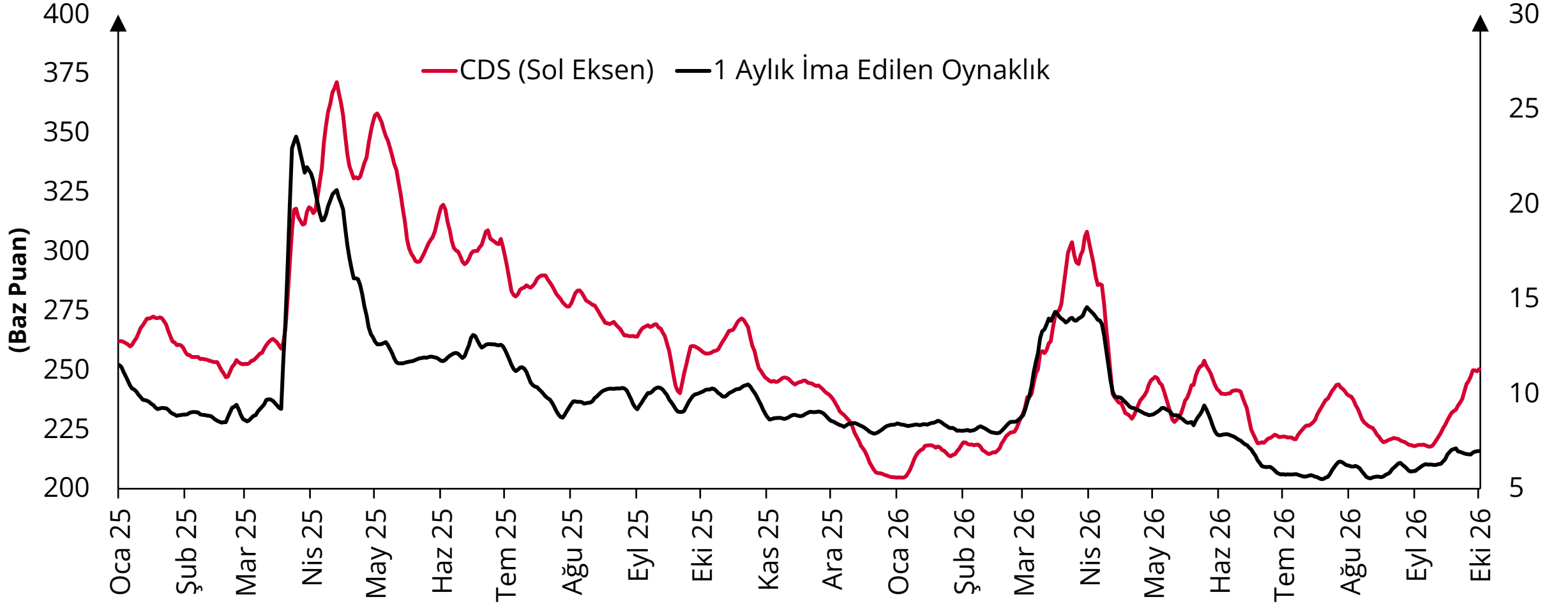
Tahvil faizleri kısa vadelerde gerilerken orta ve uzun vadelerde yükselmiştir.

Getiri Eğrisi (Basit Getiri, %)



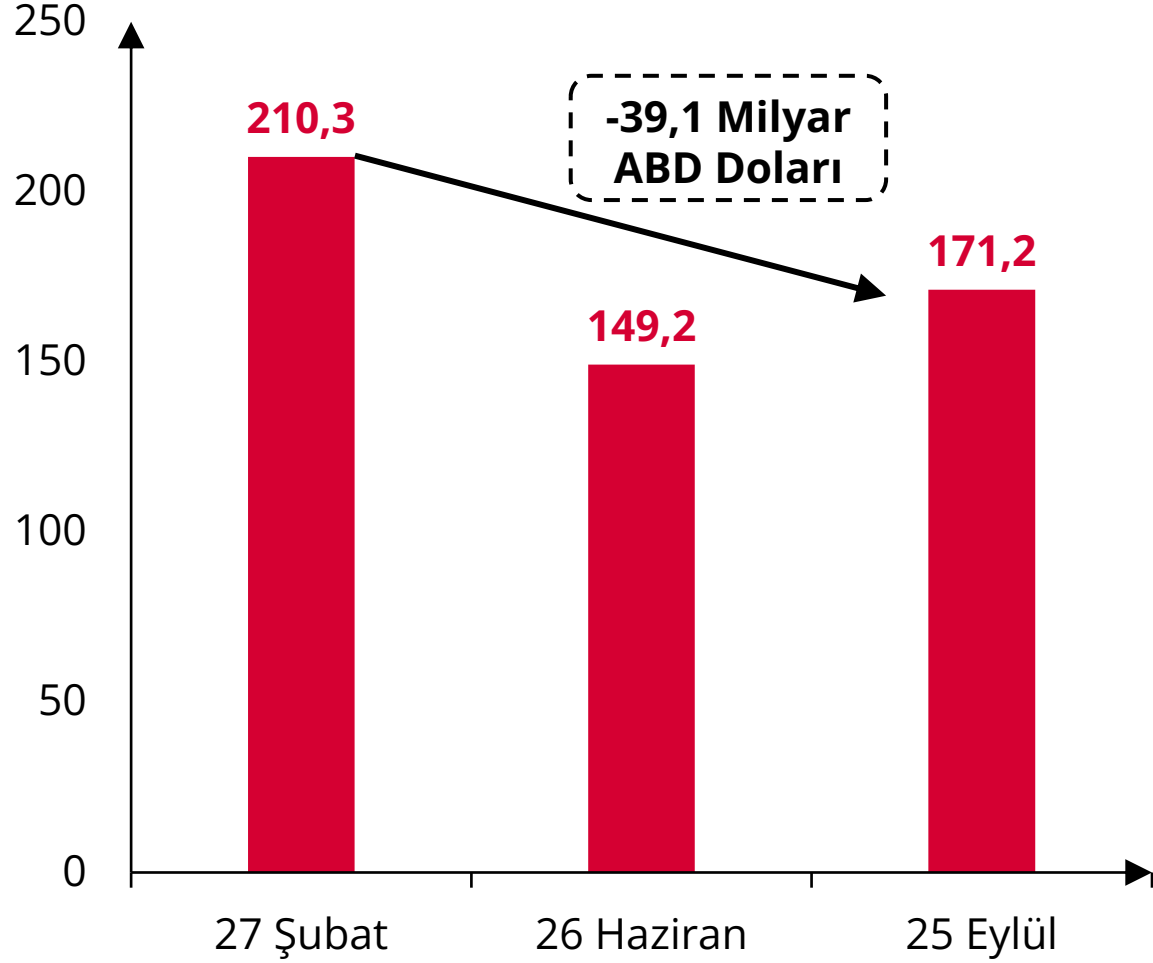
Risk ve oynaklık göstergeleri son dönemde bir miktar artmıştır.

CDS Primi ve Kur Oynaklığı (5 GHO)

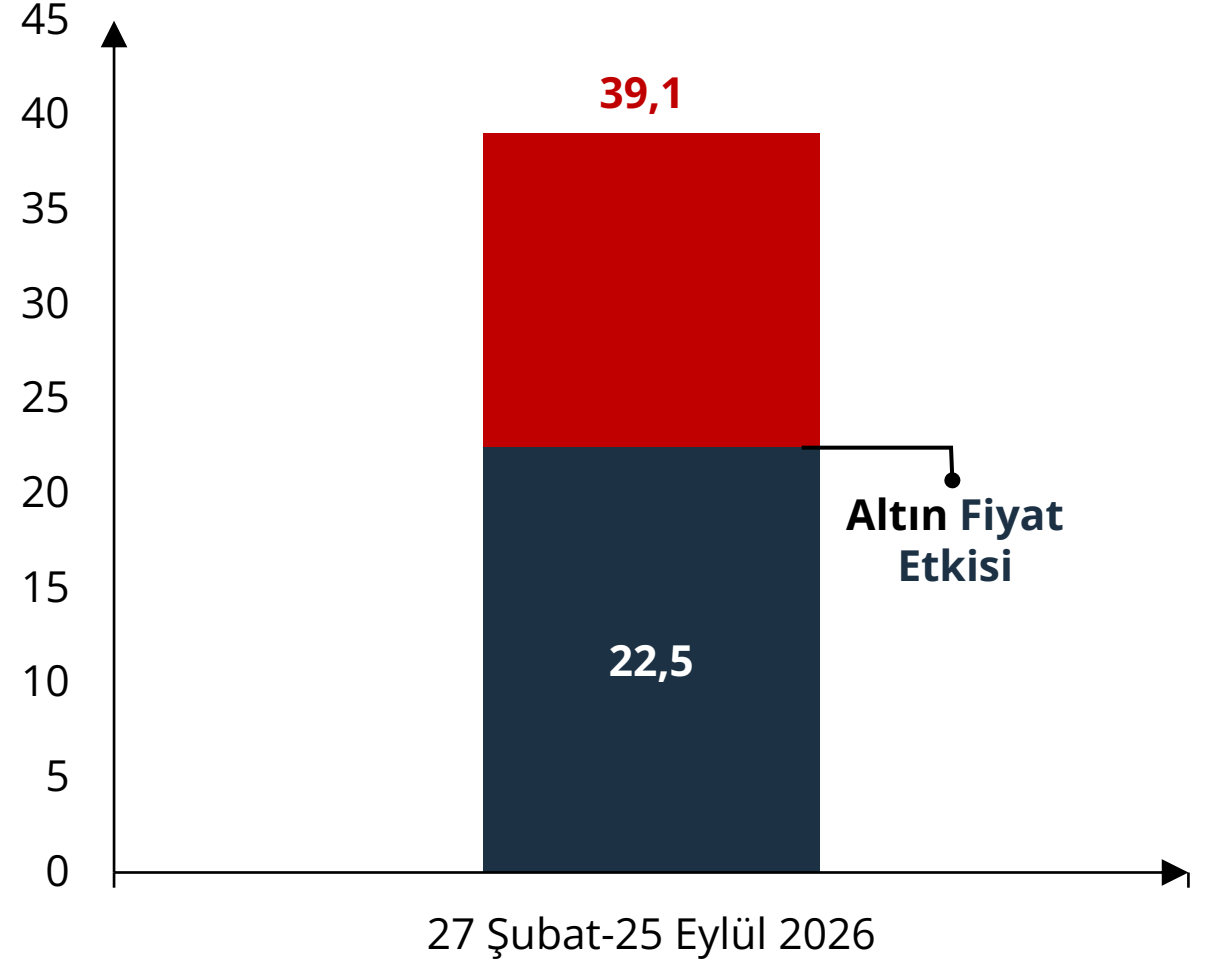


Rezervlerde savaş sonrası gerilemenin bir kısmı telafi edilmiştir.

Brüt Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Brüt Rezerv Değişimi ve Altın Fiyatı Etkisi (Milyar ABD Doları)



GENEL DEĞERLENDİRME



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr