



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TÜRKİYE'DE MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

Dr. Fatih Karahan
Başkan

26 MART 2025

İSTANBUL



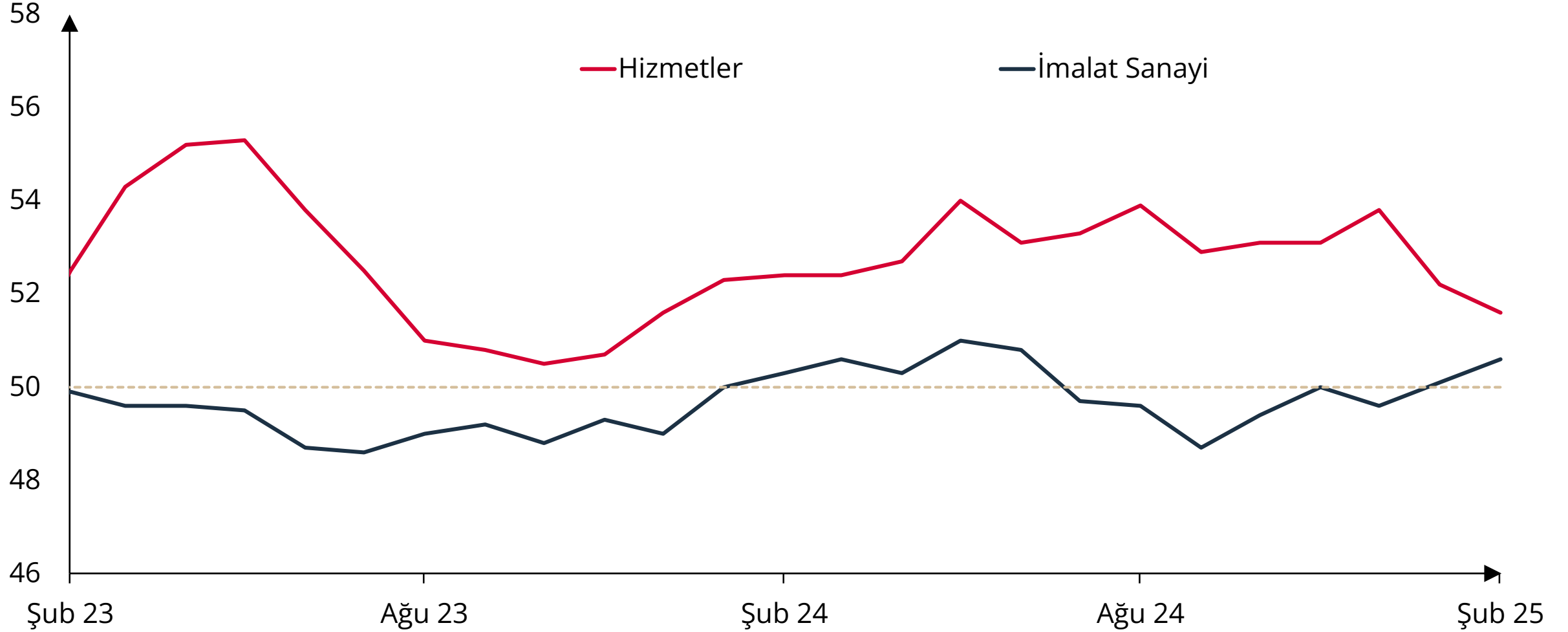
Sunum Planı

- Küresel Ekonomi
- İktisadi Faaliyet
- Enflasyon
- Son Dönem Gelişmeler ve Para Politikası

KÜRESEL EKONOMİ

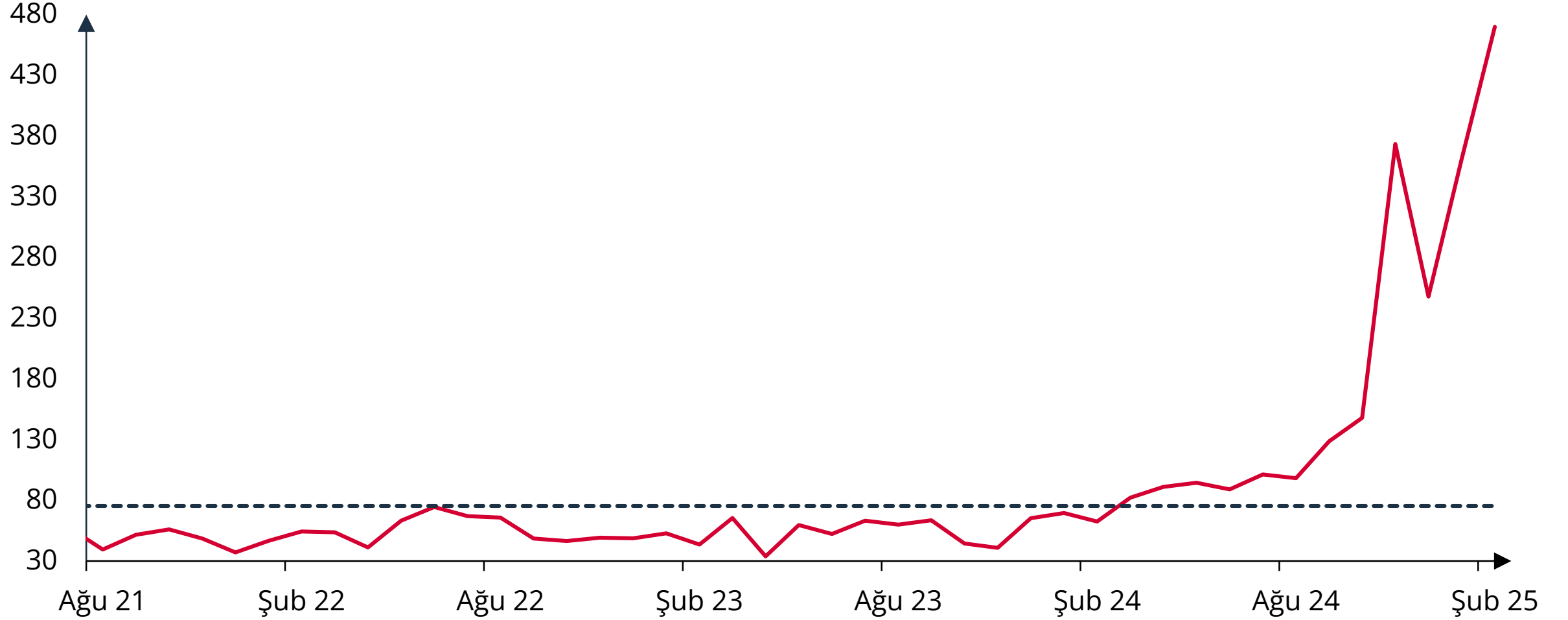
Küresel büyümede kademeli toparlanma öngörülmektedir.

Küresel PMI (Seviye)*



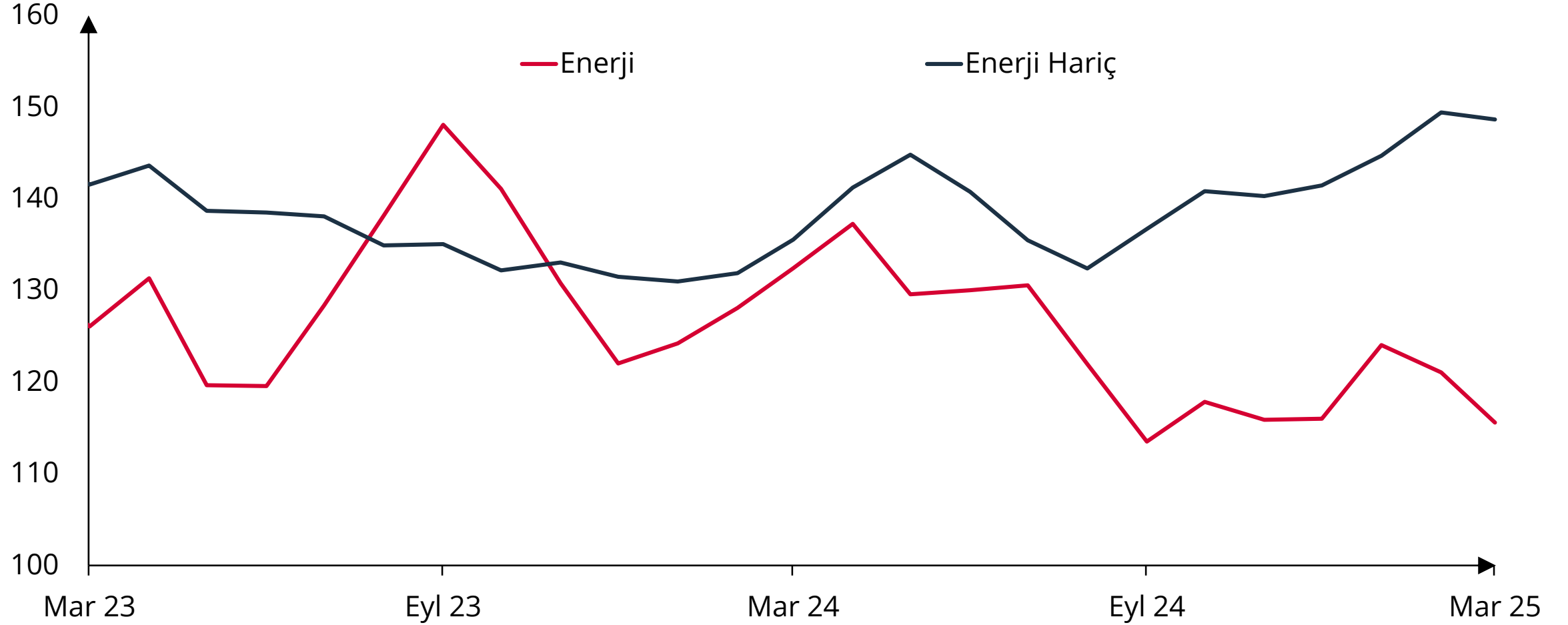
Küresel ticaret politikalarına dair belirsizlik son dönemde yükselmiştir.

Ticaret Politikası Belirsizlik Endeksi (Aylık)*



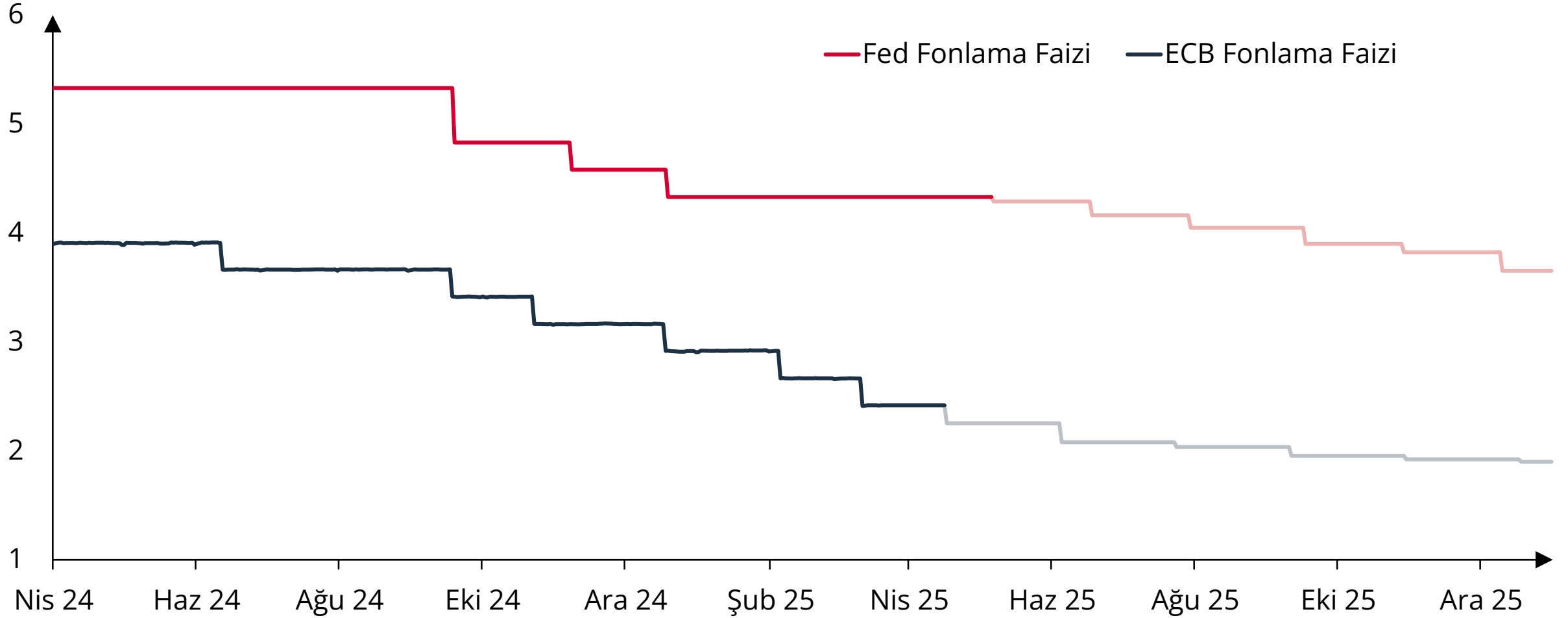
Enerji fiyatları son dönemde dalgalı bir seyir izlemiştir.

Emtia Fiyat Endeksleri*



Merkez bankaları enflasyon eğilimini dikkate alarak parasal sıkılığı azaltmaktadır.

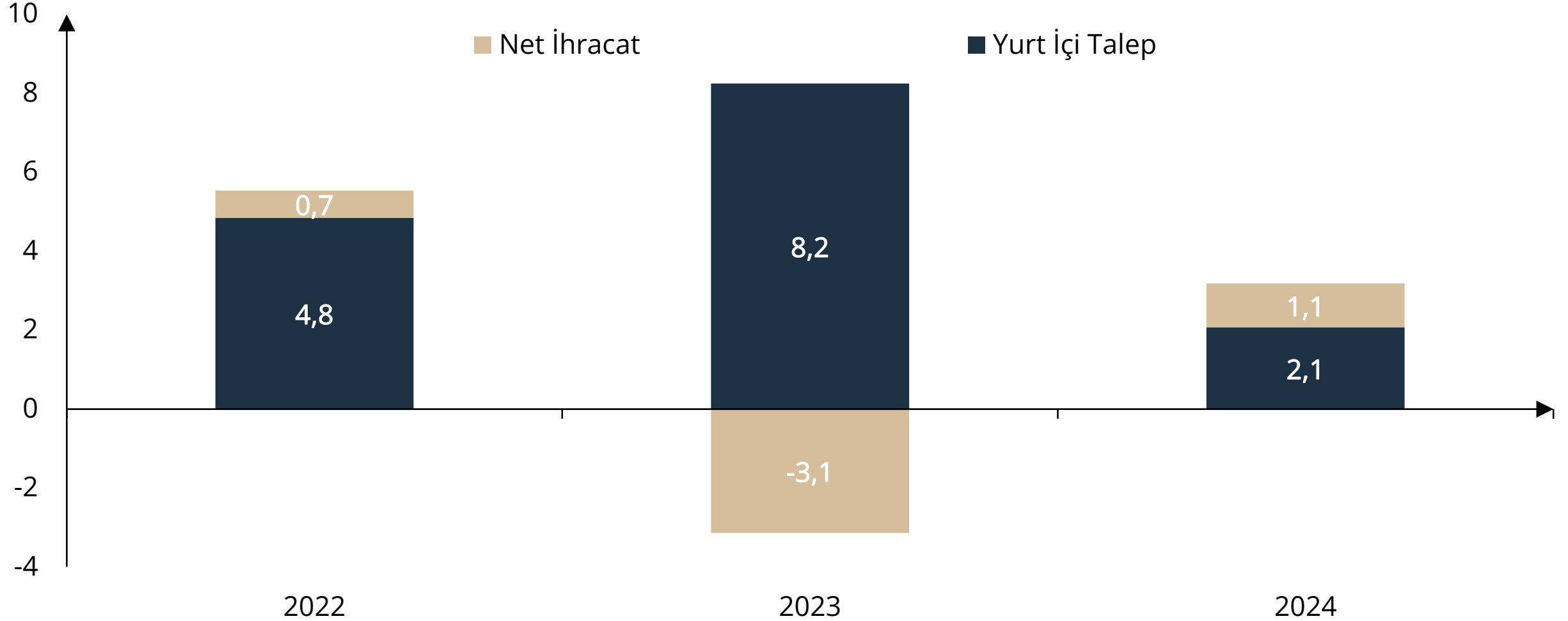
Piyasa Fiyatlamalarının İma Ettiği Politika Faiz Patikaları (% , Efektif)



İKTİSADİ FAALİYET

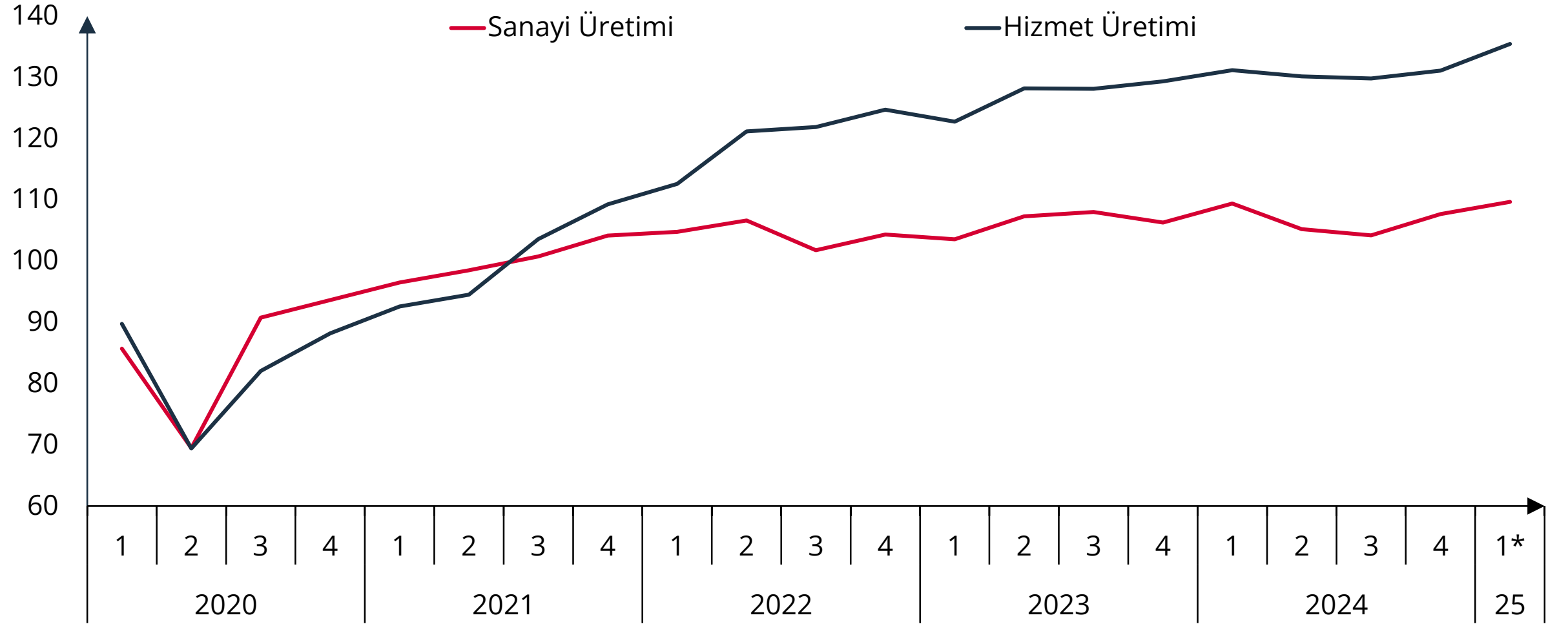
Talep kompozisyonu 2024 yılında daha dengeli seyretmiştir.

Harcama Yoluyla Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)



Üretim göstergeleri iktisadi faaliyette toparlanmaya işaret etmektedir.

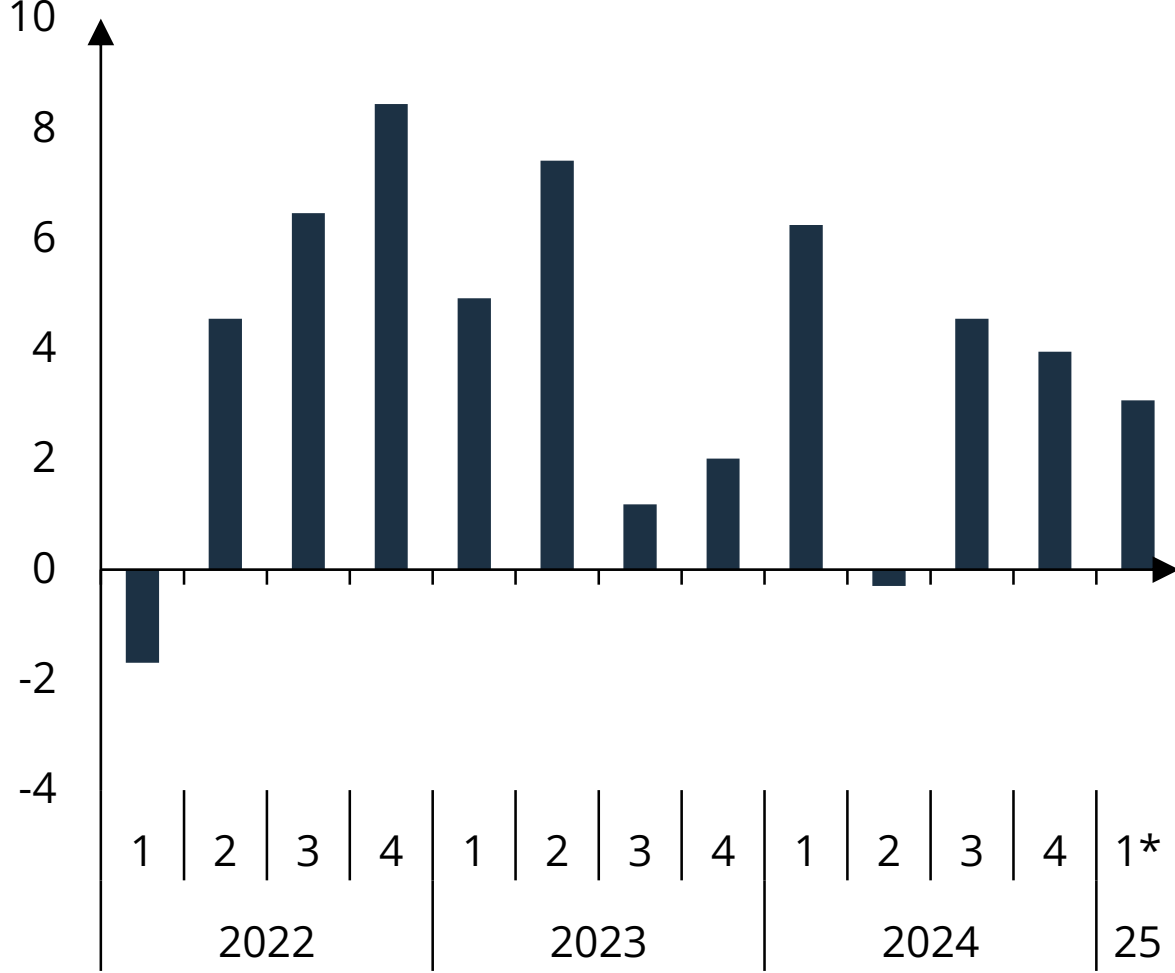
Üretim Endeksleri (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arınd., 2021=100)



Yurt içi talep ılımlı seyretmekle birlikte bir miktar dirençlidir.

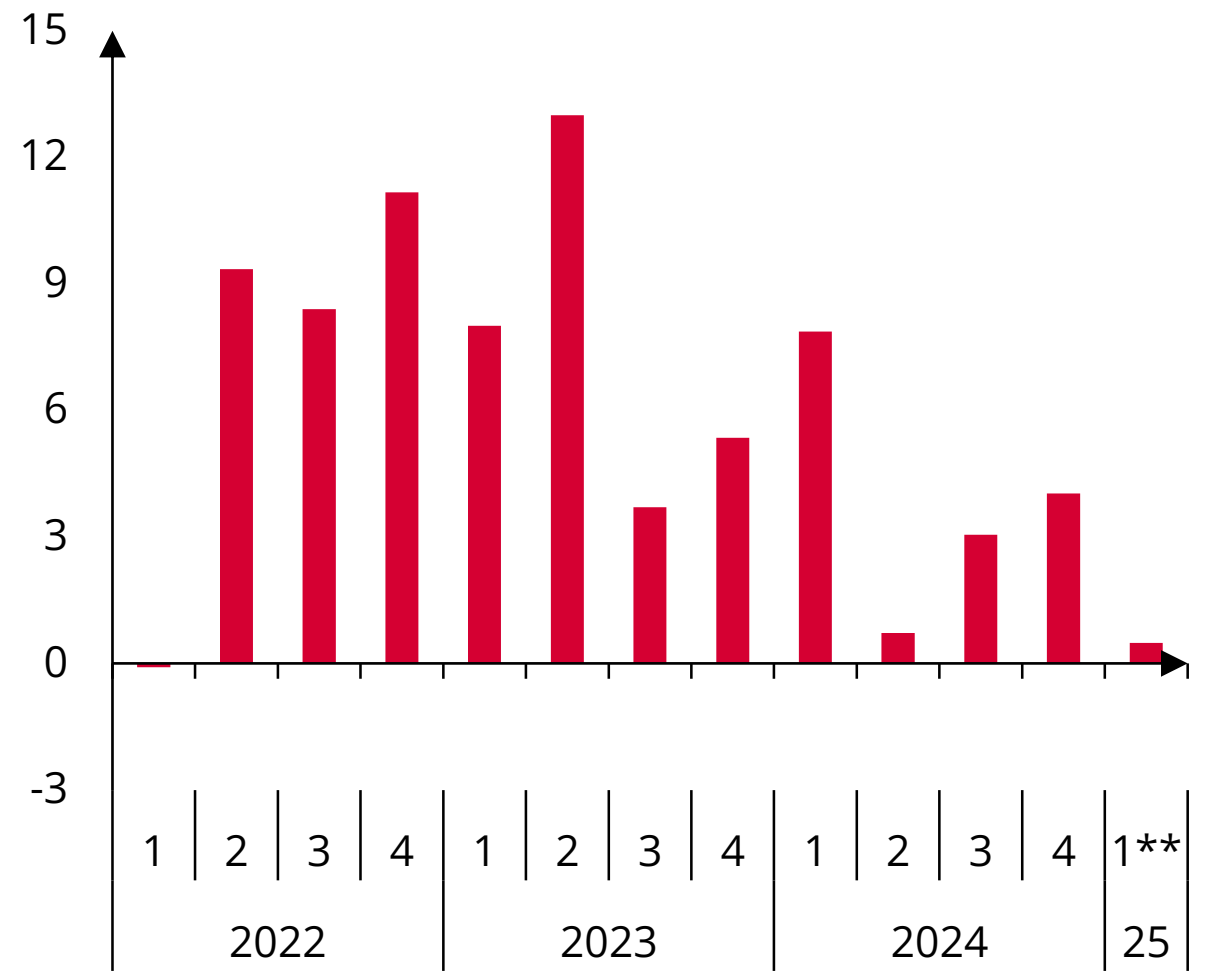
Perakende Satış Hacim Endeksi*

(Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)



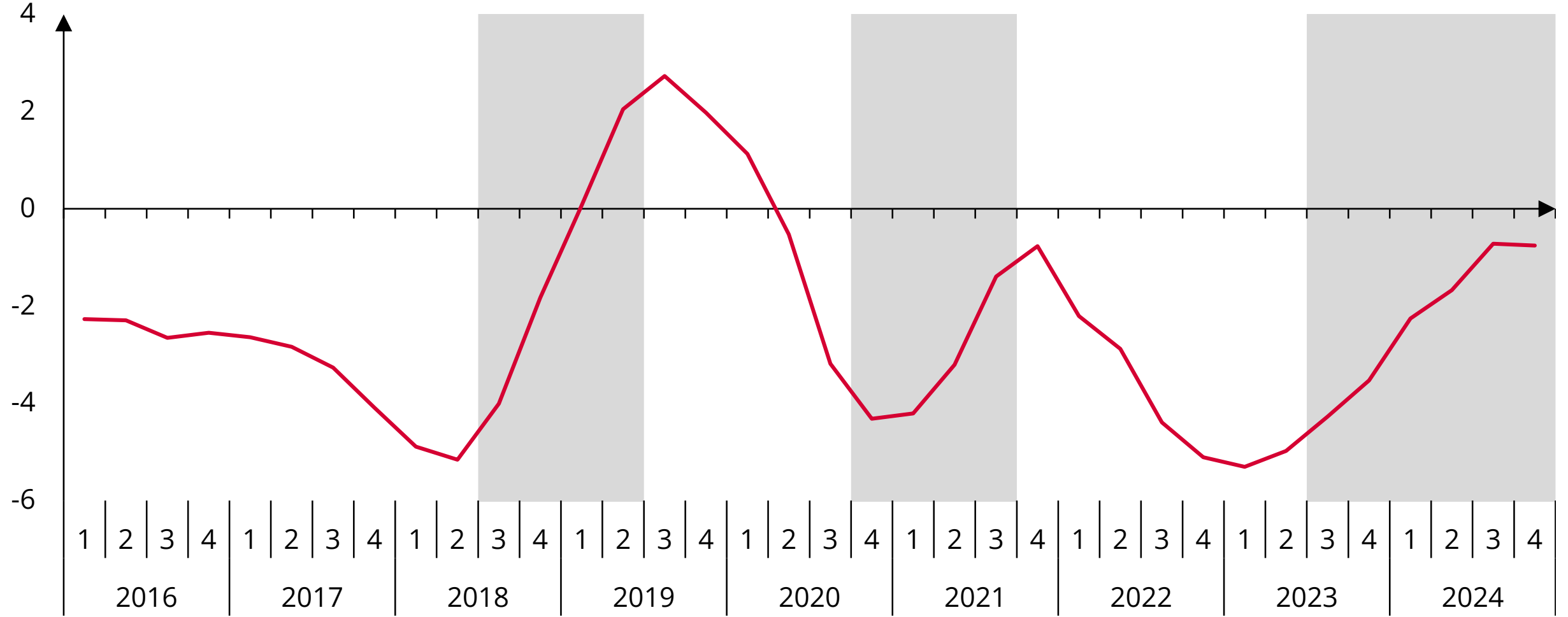
Kartla Yapılan Harcamalar

(Reel, Mev. Arınd., Çeyreklik % Değişim)



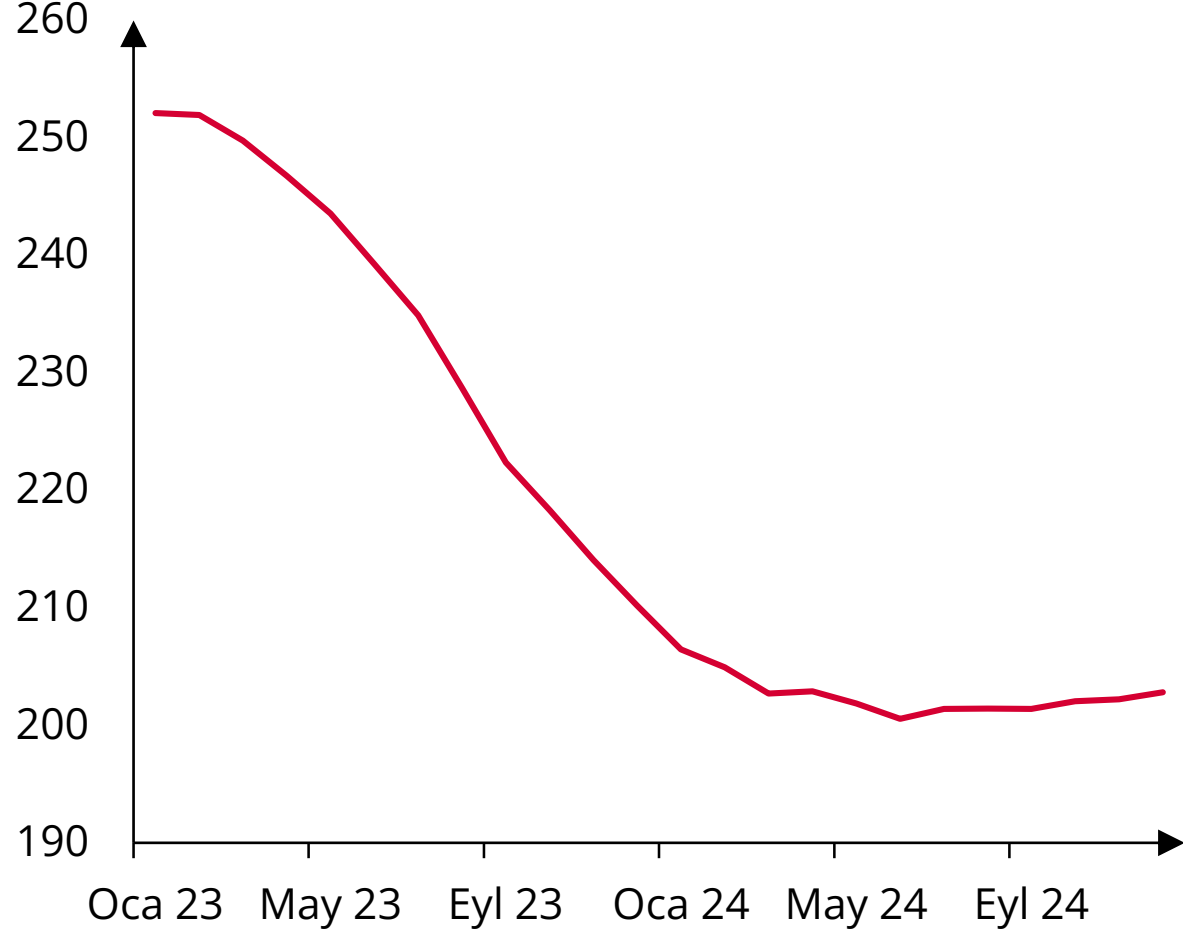
Cari işlemler açığı tarihsel olarak düşük seviyelerdedir.

Cari Denge/GSYH* (%)

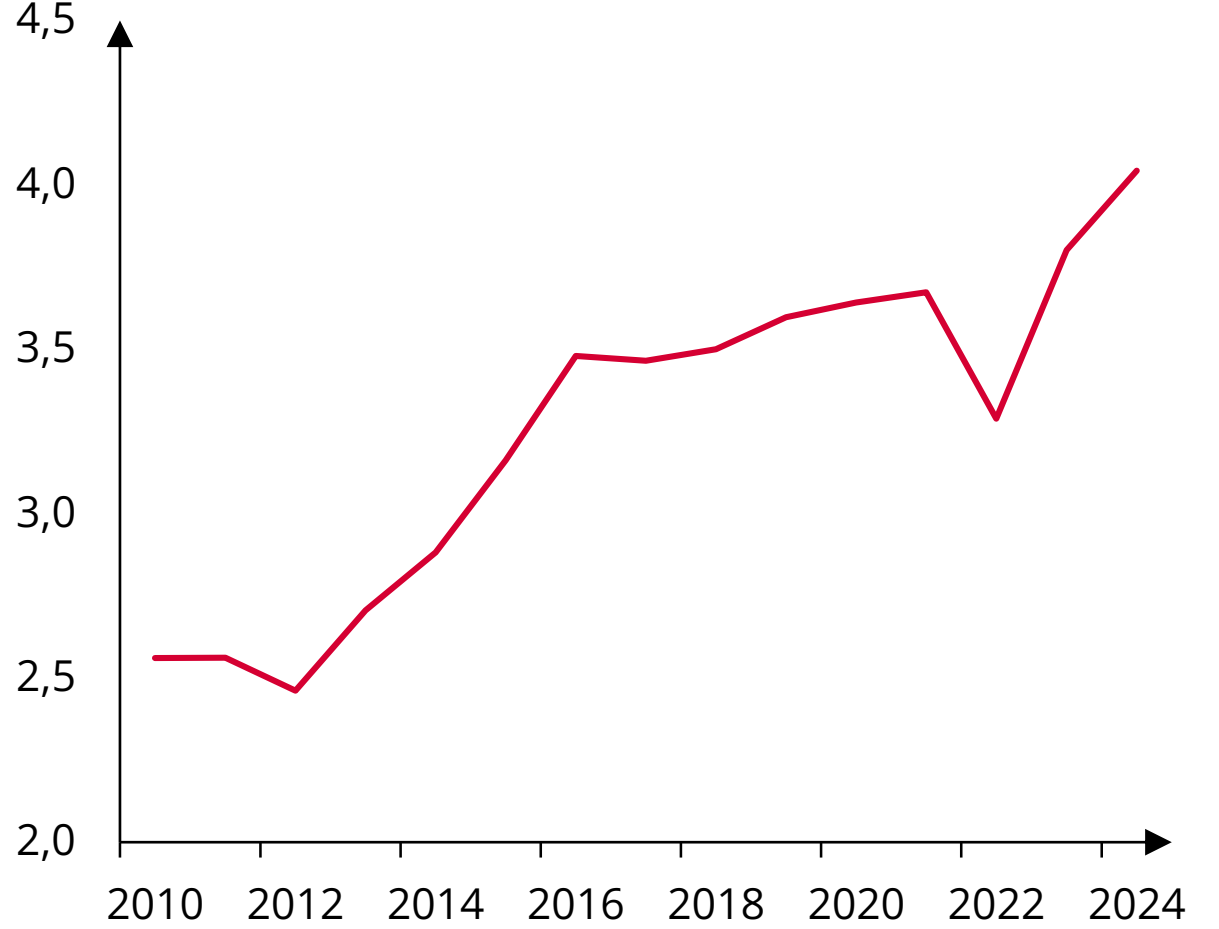


Zayıf dış talebe rağmen ihracatta pazar payı artmaktadır.

AB'nin AB Dışından Mal İthalatı
(12 Ay Hareketli Ortalama, Milyar Euro)

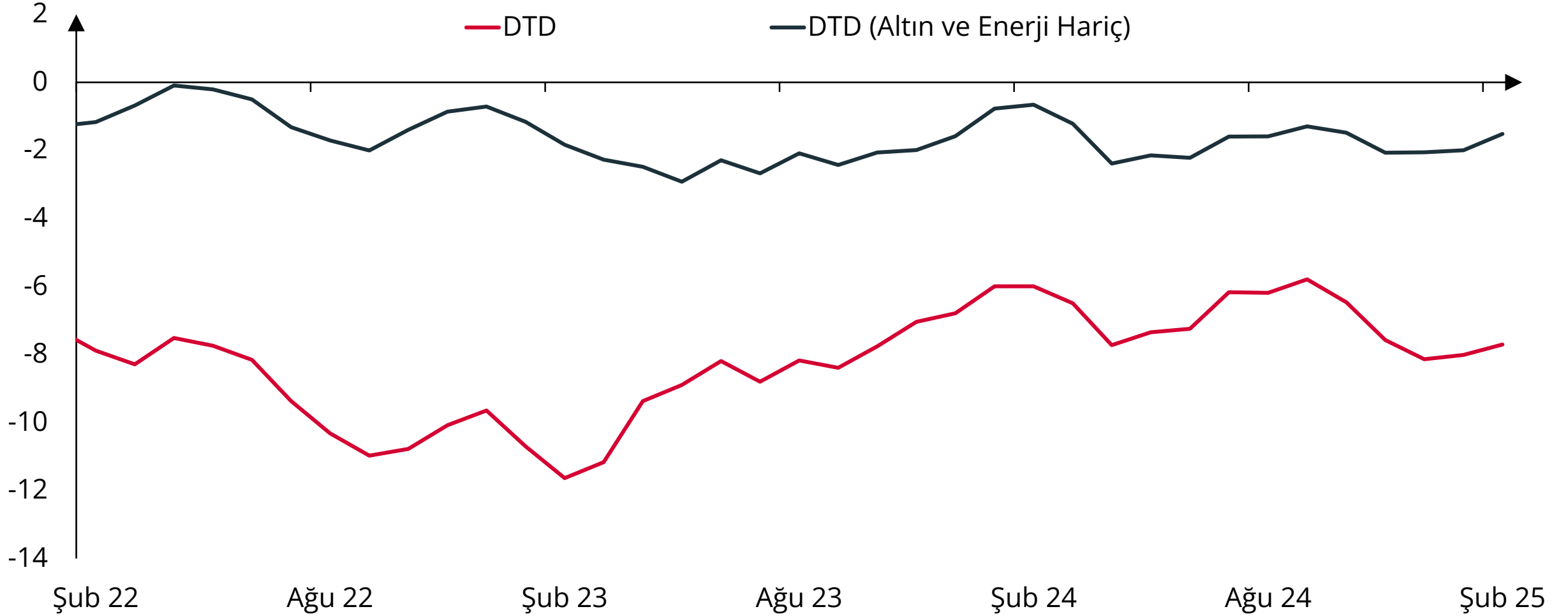


Türkiye'nin AB İthalatındaki Payı (%)



Altın ve enerji hariç dış ticaret dengesi yatay seyretmektedir.

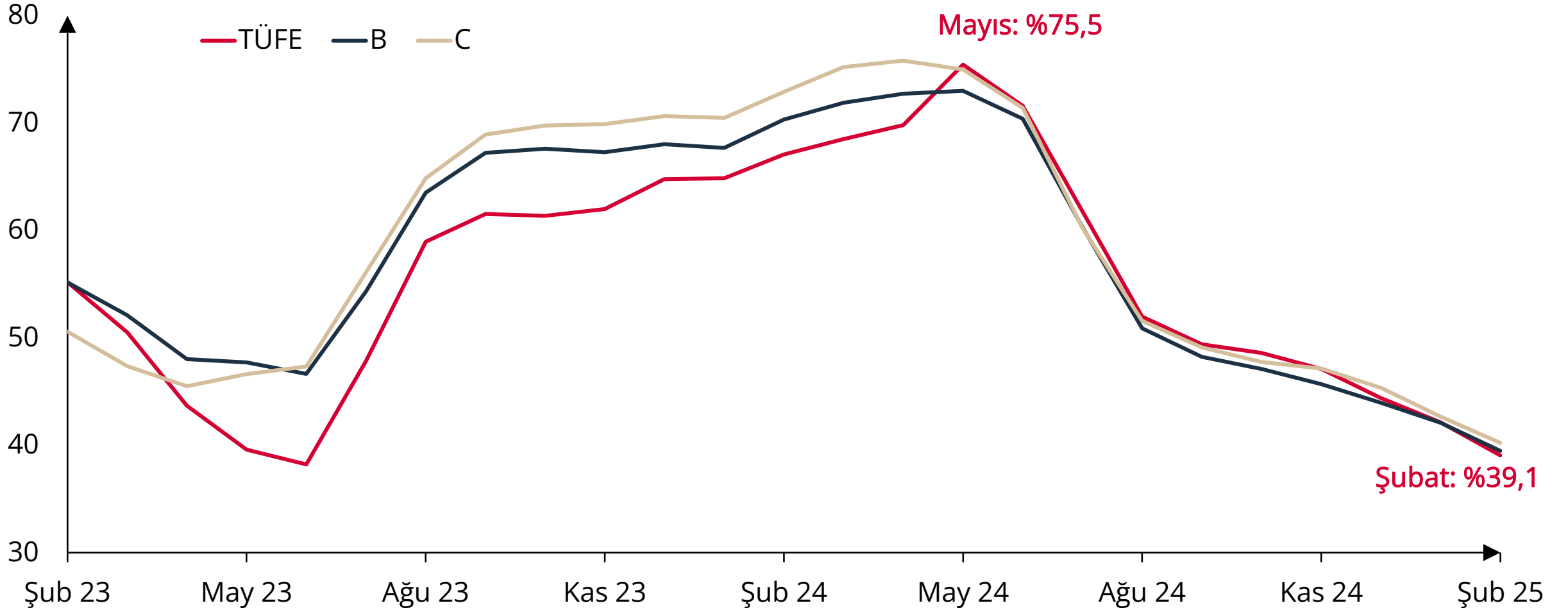
Dış Ticaret Dengesi (DTD) (Mev Arınd., 3 Ay Hareketli Ortalama, Milyar Dolar)



ENFLASYON

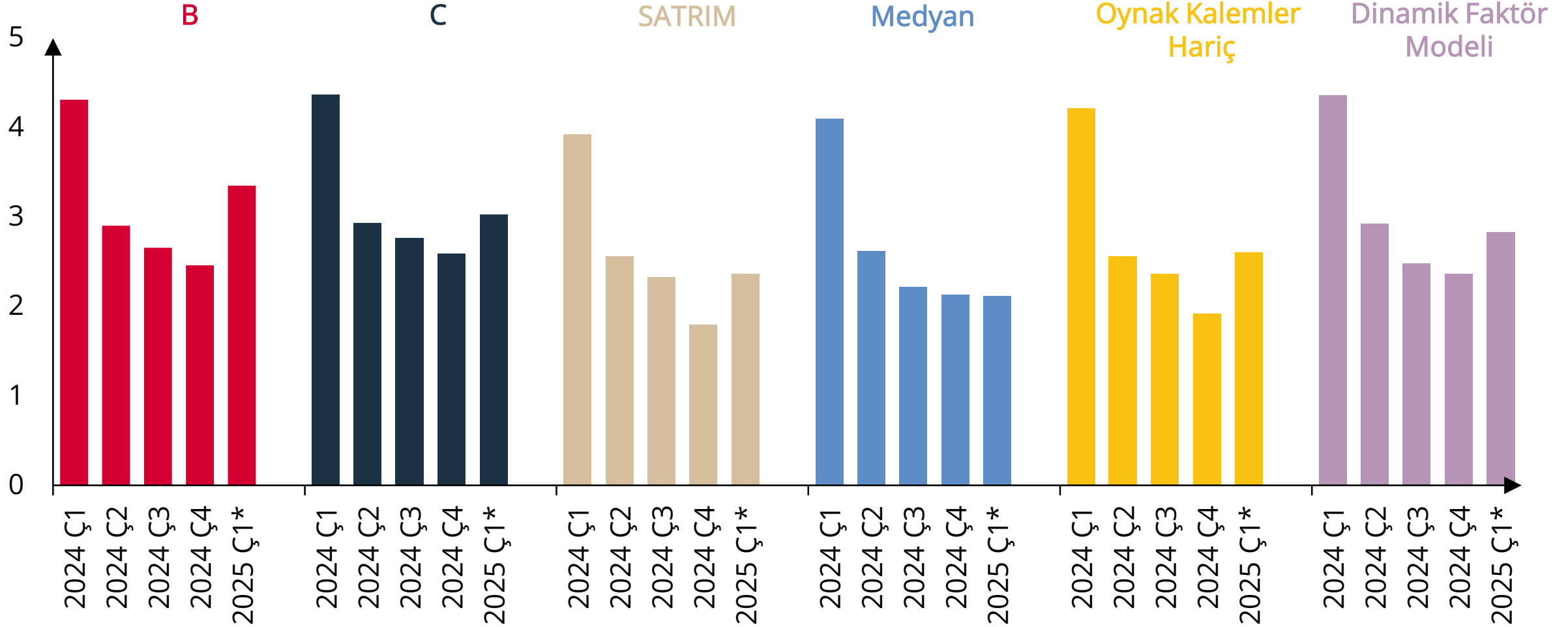
Enflasyondaki düşüş süreci devam etmektedir.

TÜFE ve Özel Kapsamlı Göstergeler (Yıllık % Değişim)



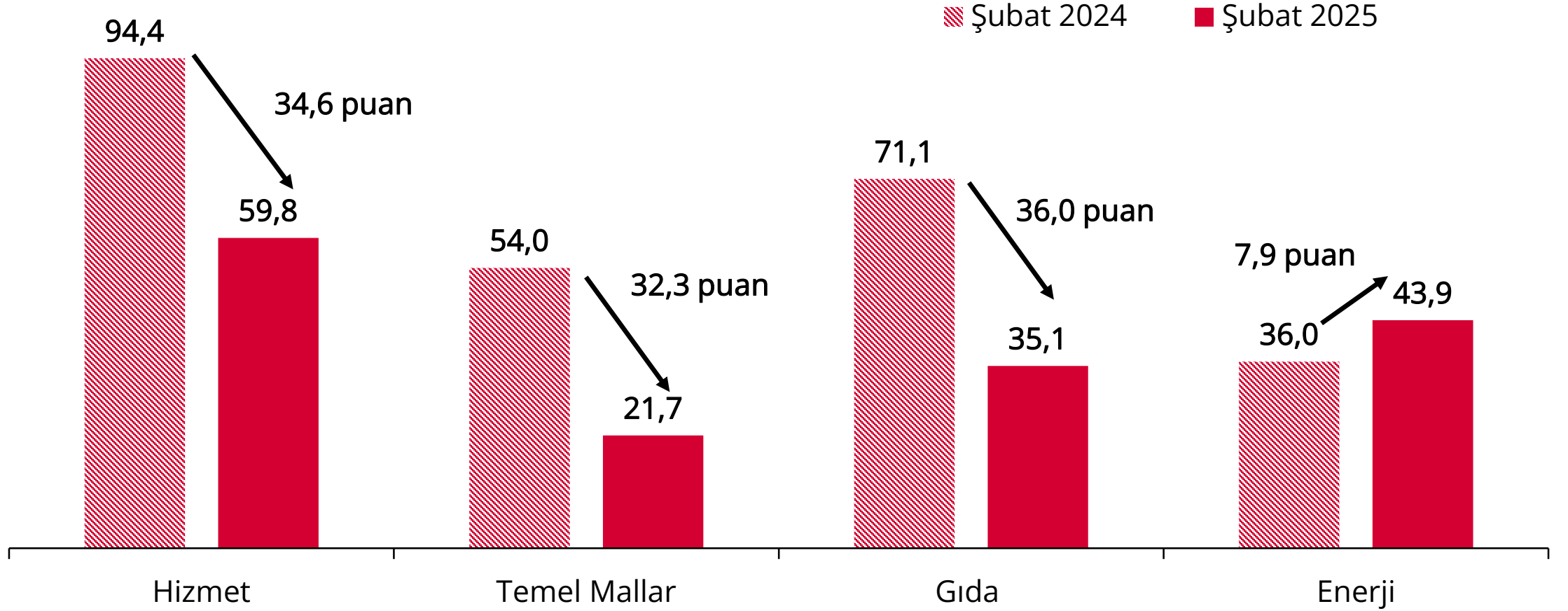
Enflasyonun ana eğiliminde ilk çeyreğe özgü geçici bir yükseliş gözlenmiştir.

Aylık Enflasyon Ana Eğilim Göstergeleri (% , Mev. Arınd., Çeyreklik Ortalama)



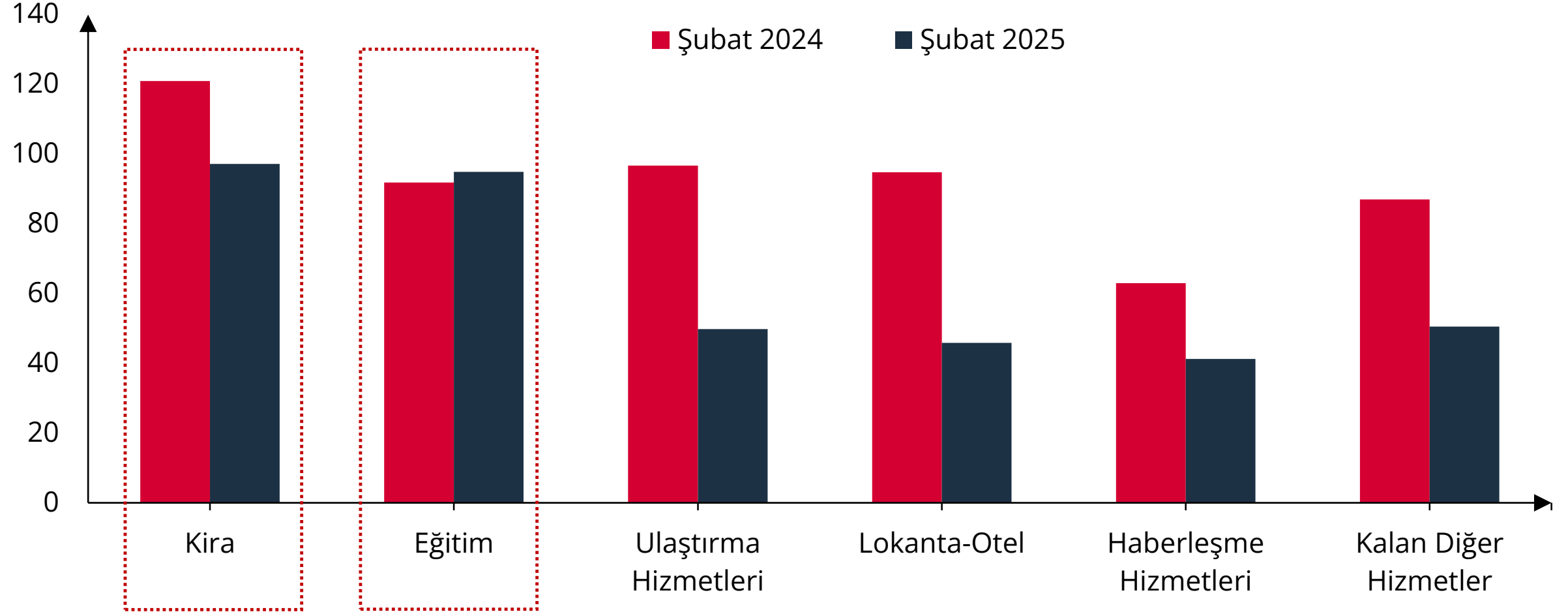
Mal enflasyonu düşük seyrederken, hizmetlerdeki düşüş daha kademeli olmaktadır.

TÜFE Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)



Geçmişe endeksleme eğilimi güçlü kalemler hizmet enflasyonunu yukarı çekmektedir.

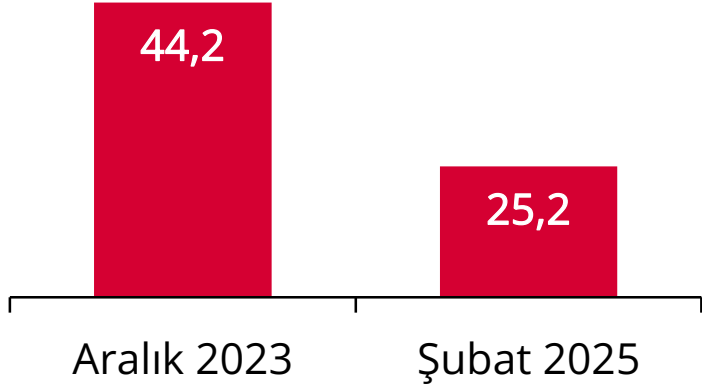
Hizmet Alt Kalemleri (Yıllık % Değişim)



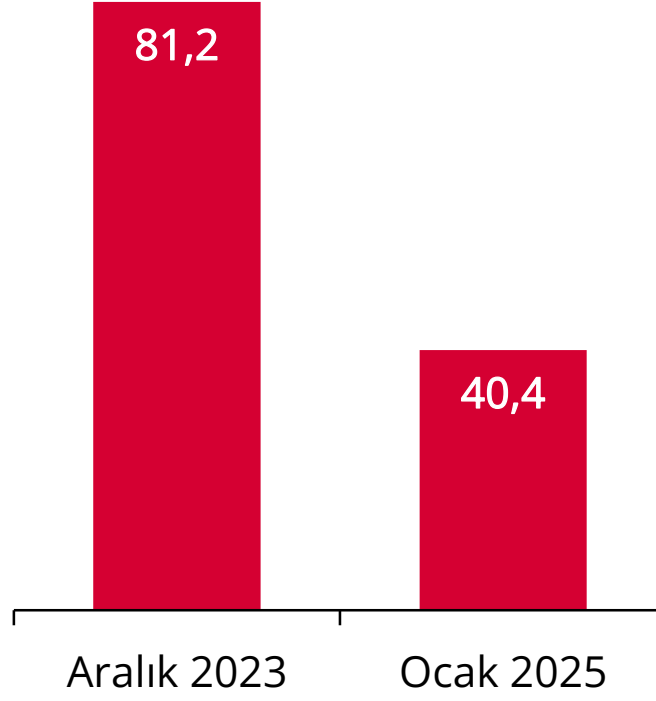
Maliyet artışları yavaşlamaktadır.

Maliyet Endeksleri (Yıllık % Değişim)

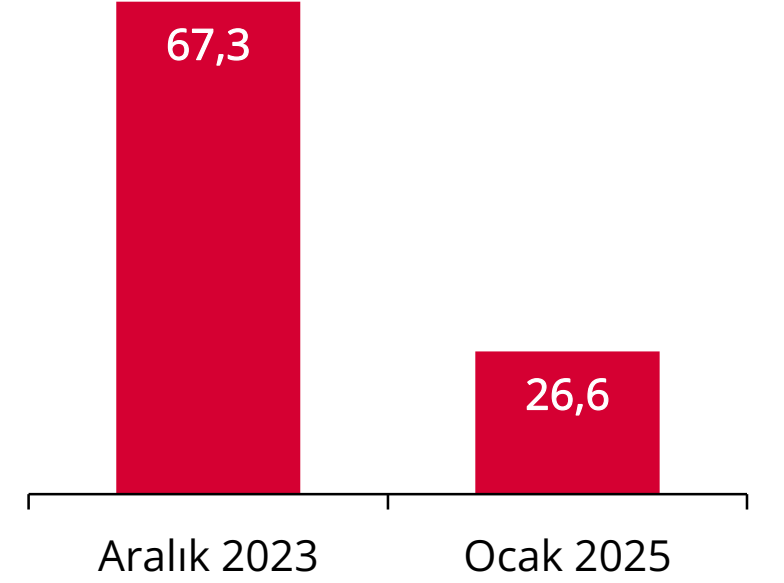
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)



Hizmet Üretici Fiyat Endeksi



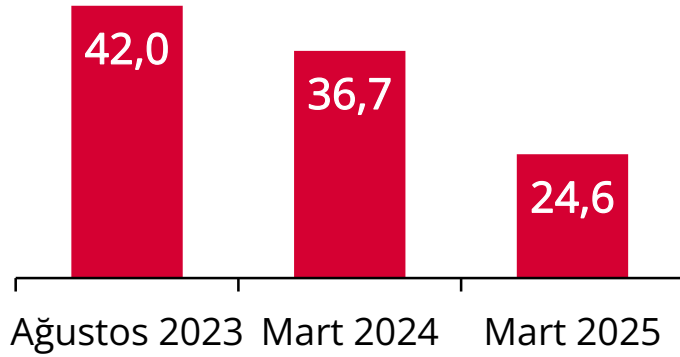
İnşaat Maliyet Endeksi



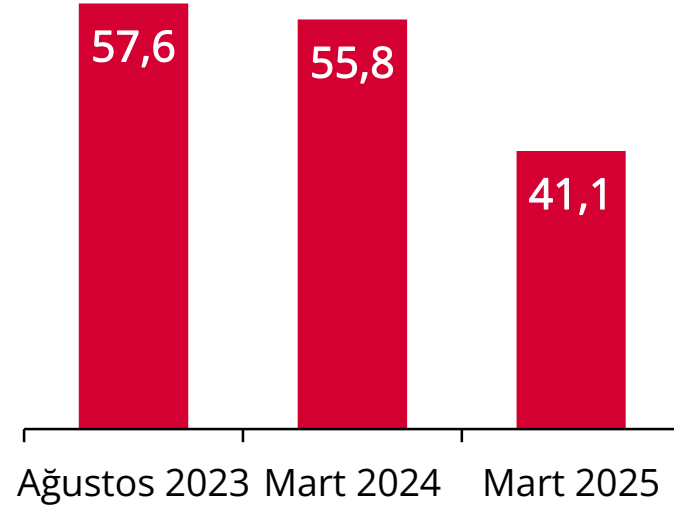
Enflasyon beklentileri gerileme eğilimindedir.

Sektörlerin 12 Ay Sonrası Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)

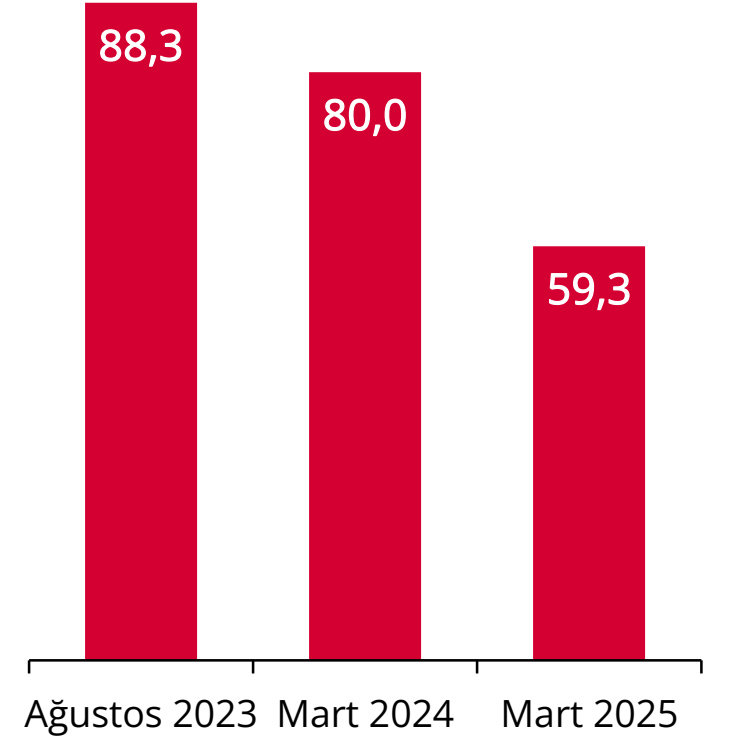
Piyasa Katılımcıları



Reel Sektör



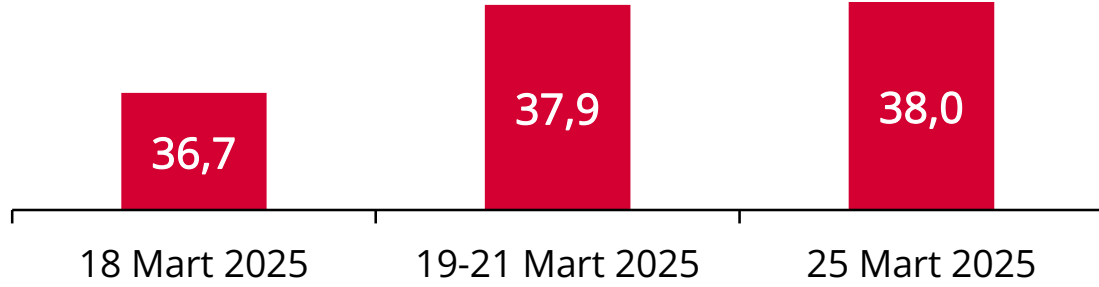
Hanehalkı



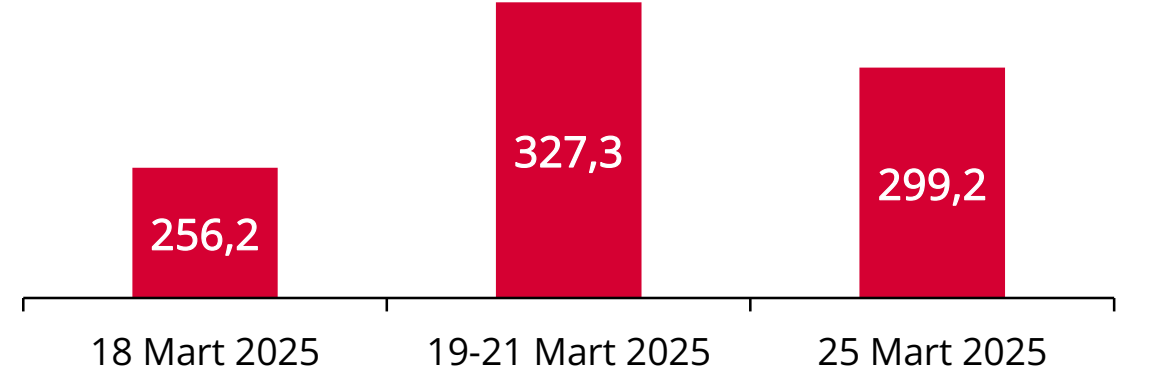
SON DÖNEM GELİŞMELER VE PARA POLİTİKASI

Son dönemde finansal piyasalarda oynaklık gözlenmiştir.

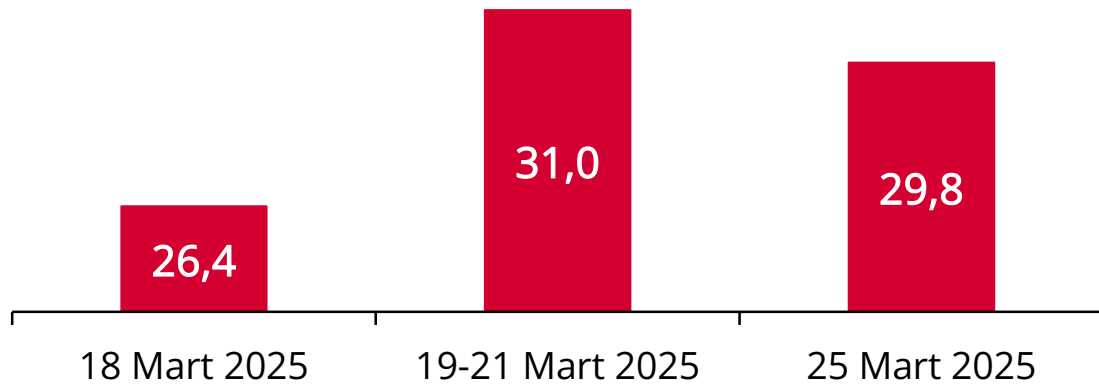
Dolar/TL Kuru



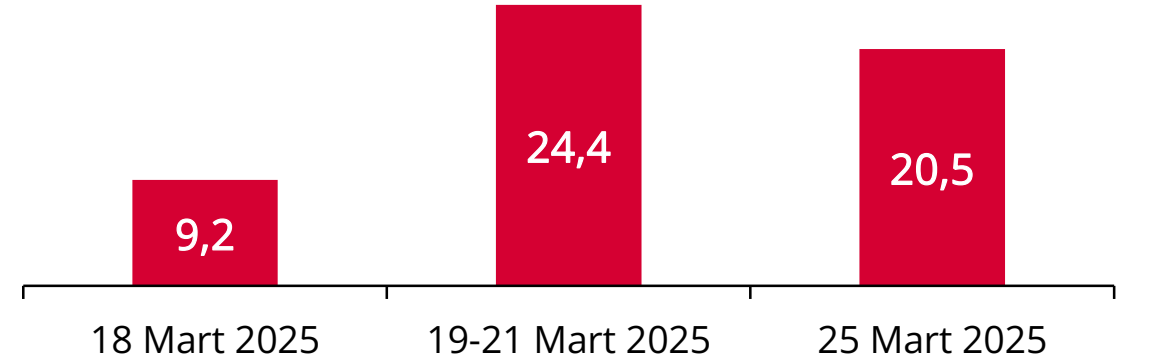
5 Yıllık CDS Primi



10 Yıl Vadeli Gösterge Tahvil Getirisi



Opsiyonların İma Ettiği Kur Oynaklığı (ABD Dolarına Karşı, 1 Ay Vadeli)



Son dönem finansal piyasa gelişmelerine yönelik aldığımız önlemler

1 PPK Ara Toplantı kararı

- Ara toplantıyla, gecelik borç verme faiz oranını yüzde 44'ten yüzde 46'ya yükselttik.
- Politika faizini yüzde 42,5'te sabit tuttuk.

2 TL ve döviz likidite yönetimi

- Bir hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verdik.
- TL depo ihalelerinin vadelerini uzattık.
- Vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç etmeye başladık.
- TCMB nezdinde TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başladık.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

www.tcmb.gov.tr