Kaynak
1 2

TCMB 2026 Yılı IV. Enflasyon Raporu - 12 Kasım

www.ekonomikarastirmalar.com

Tahmin Revizyonlarının Nedenleri ve Varsayımlar

Enerji Fiyatlarındaki Yükseliş

2026 Petrol Varsayımı: $97,2

Hürmüz Boğazı ve Orta Doğu gerilimleri petrol ve doğal gaz fiyatlarını artırmış, 2026 petrol varsayımı 97,2 dolara yükseltilmiştir.

İthalat Fiyat Maliyet Baskısı

2026 İthalat Birim Değer Endeksi: %10,6
(Önceki: %6,9)

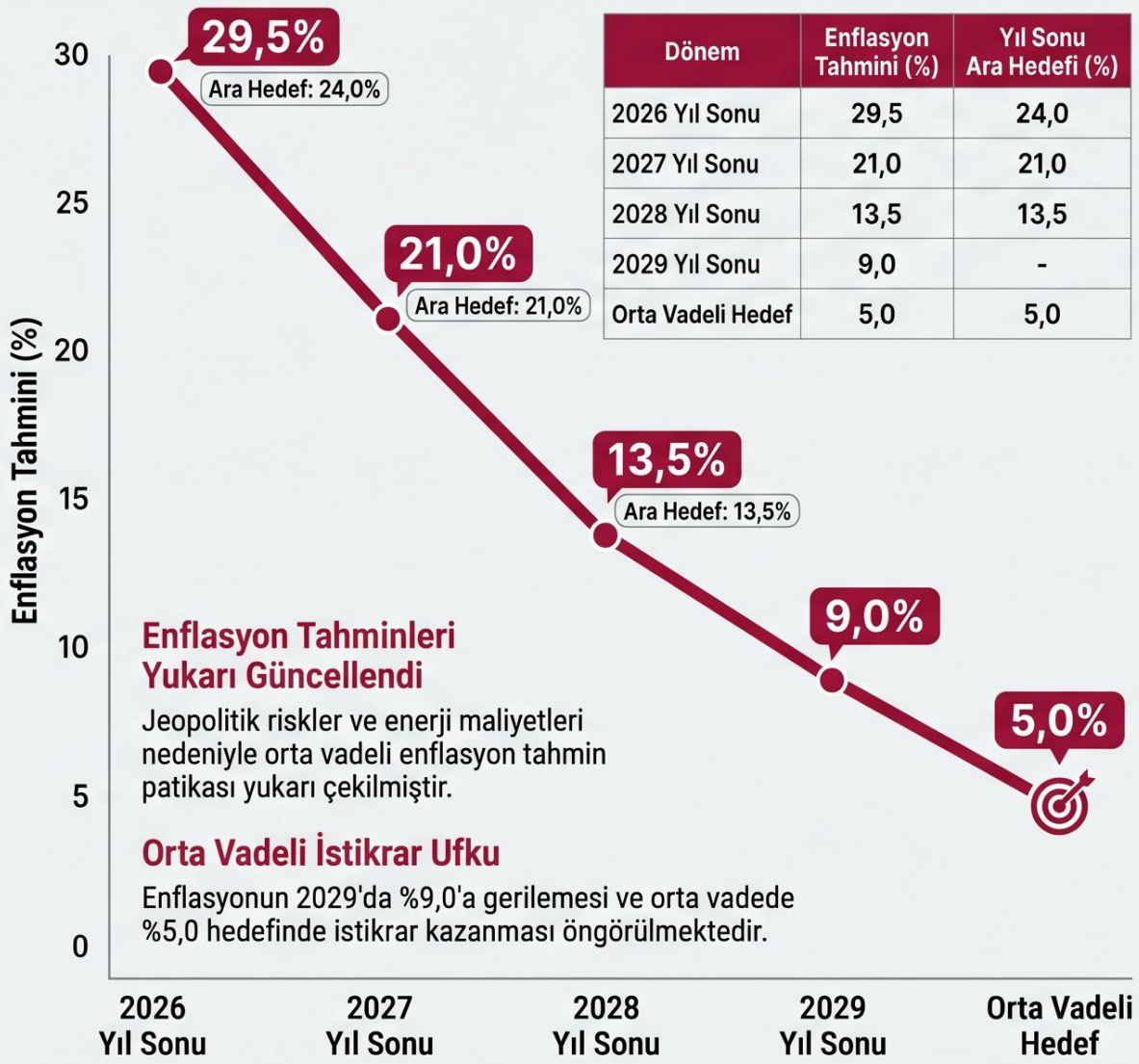
Lojistik ve navlun maliyetlerindeki artışla ithalat birim değer endeksi varsayımı 2026 için %6,9'dan %10,6'ya çıkarılmıştır.

Gıda Fiyat Varsayımları Güncellendi

2026 Gıda Enflasyonu Varsayımı: %31,3
(Önceki: %28,5)

Tarımsal girdi ve taşımacılık maliyetleri nedeniyle 2026 gıda enflasyonu varsayımı %28,5'ten %31,3'e yükseltilmiştir.

Orta Vadeli Enflasyon Tahminleri ve Ara Hedefler



Dönem	Enflasyon Tahmini (%)	Yıl Sonu Ara Hedefi (%)
2026 Yıl Sonu	29,5	24,0
2027 Yıl Sonu	21,0	21,0
2028 Yıl Sonu	13,5	13,5
2029 Yıl Sonu	9,0	-
Orta Vadeli Hedef	5,0	5,0

Enflasyon Tahminleri Yukarı Güncellendi

Jeopolitik riskler ve enerji maliyetleri nedeniyle orta vadeli enflasyon tahmin patikası yukarı çekilmiştir.

Orta Vadeli İstikrar Ufku

Enflasyonun 2029'da %9,0'a gerilemesi ve orta vadede %5,0 hedefinde istikrar kazanması öngörülmektedir.

Enflasyonun Ana Eğilimi ve İç Talepteki Yavaşlama

Ana Eğilimde Belirgin İyileşme

Yıllıklandırılmış Ana Eğilim: %23,7
(Manşet Enflasyonun 6 puan altında)

Aylık ana eğilim 3. çeyrekte %1,8'e, yıllıklandırılmış ana eğilim ise %23,7'ye gerileyerek manşet enflasyonun 6 puan altına inmiştir.

Hizmet ve Kira Enflasyonunda Atalet Zayıflıyor

Yıllıklandırılmış yakın dönem kira eğilimi %30'un altına gerileyerek tüketici enflasyonu seviyesine yaklaşmıştır.

İç Talepte İvme Kaybı Sürecek

Sıkı para politikası ve kredi büyümesindeki yavaşlama ile yurt içi talep dezenflasyonist seviyelerde seyretmektedir.

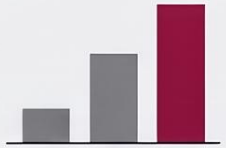
Negatif Çıktı Açığı Destek Sağlıyor

Çıktı açığı göstergeleri negatif bölgede kalarak talep kaynaklı fiyat baskılarını sınırlamaktadır.

TCMB 2026 Yılı IV. Enflasyon Raporu – 12 Kasım

Kutu 1.1 - Doğrudan Alım İhaleleri ve Tahvil Piyasaları

APİ Portföyü
567,9 Milyar TL
2026 yılında 373,2 milyar TL doğrudan alımla portföy genişletildi.



Piyasa Oynaklığı Sınırlandı



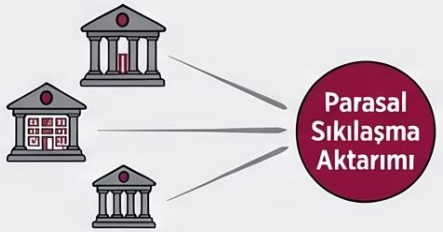
Jeopolitik risklere karşı önden yüklemeli alımlarla tahvil oynaklığı düşürüldü.

Ortalama Vade
3,6 Yıl

Doğrudan alımlarla APİ portföy vadesi 2,9 yıldan 3,6 yıla çıktı.

Kutu 2.1 - Bankaların Heterojen Yapısının Parasal Aktarımdaki Rolü

Aktarımda Banka Yapısı Etkili



Bilançolardaki heterojen yapı parasal sıkılaşmanın aktarım hızını farklılaştırmaktadır.

Faiz ve Kredi Ayrışması

Kârlılığı yüksek, kredi riski düşük ve faiz duyarlılığı yüksek bankalarda, repo ihalelerine başlanması sonrasında kredi-mevduat faiz farkının daha çok gerilediği görülmektedir.

Kutu 2.2 - Yatırım Fonlarında Son Dönem Gelişmeler

Fonlardan TL Mevduata Kayış





TL Mevduat

Fonlardan çıkan yaklaşık 1 trilyon TL kaynağın önemli bir kısmı TL mevduata yöneldi.

Likidite Destek Adımları



Repo



Teminat Esneklikleri

TCMB, fon dalgalanmasında repo ve teminat esneklikleriyle piyasayı destekledi.

Kutu 2.3 - Firma Görüşmelerinden Elde Edilen Bulgular



Yurt İçi Talepte Zayıflık

Saha görüşmeleri ekim ayında iç talep ve satışların zayıf seyrettiğini doğruladı.



Dezenflasyona Talep Desteği

Zayıf talep koşulları maliyetlerin nihai fiyatlara geçişini sınırlandırdı.

Kutu 2.4 - Çin ile Ortak İhracat Pazarlarında Türkiye'nin Pazar Payı

Pazar Payı Korundu



Ortak pazarlarda Çin ile rekabete rağmen kanum korunmuştur.

Net Pazar Kazanımı



Türkiye hedef pazarlarda net pazar payı kazanımı sağlamıştır.

Rekabet Gücü Desteği

Türkiye, pandemi sonrasında Çin'le ortak pazarlarda genel olarak payını koruyup net kazanım sağlarken, rekabet baskısı giyimde Güney ve Güneydoğu Asya'dan, demir-çelikte ise Çin'den kaynaklanmıştır.

Kutu 2.5 - Konut Kredisi Borç Yükündeki Azalmanın Tüketime Etkisi

Reel Borç Yükü



Tüketim Farkı

Reel borç yükündeki azalma, borçlu hanelerin tüketimini destekleyen bir kanal olarak öne çıkmaktadır.

Borçlu ev sahiplerinin göreli tüketim farkı 2024'te yaklaşık %16'ya ulaşmış, 2025'te daralmıştır.

Harcama Grupları

Göreli tüketim artışı dayanıksız ve yarı dayanıklı mallar ile hizmetlerde belirginleşmiştir.

Para Politikası Aktarımı

Söz konusu etkinin zamanla zayıflaması, para politikasının tüketim üzerindeki etkilerinin daha net gözlenmesine katkı sunmaktadır.

