

13 Ağustos 2026 TCMB Enflasyon Raporu 2026-III

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

**Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe
Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu**
(Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım için
Kamera ile Karekodu Okutunuz



Masaüstü Ulaşım için
Bağlantıyı Tıklayınız

Sunum Erişim Linki

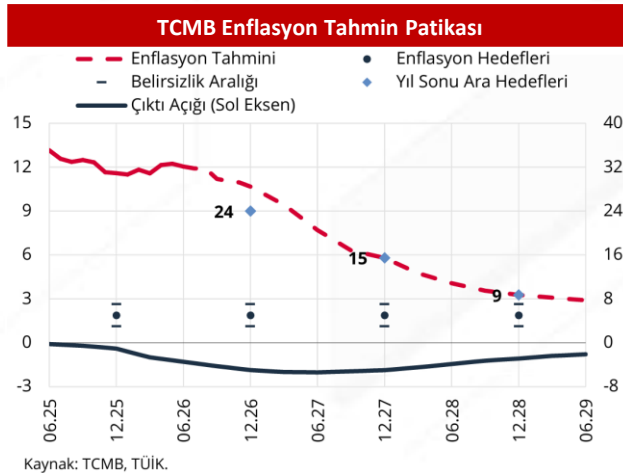


Türkiye Ekonomisi: TCMB Enflasyon Raporu 2026-III

Enflasyon Ara Hedefleri Korunurken, Bu Yıla İlişkin Tahmin Yukarı Yönlü Revize Edildi

TCMB, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda, **enflasyon ara hedeflerini, 2026 yıl sonu için %24 seviyesinde (önceki: %24), 2027 yıl sonu için %15 seviyesinde (önceki: %15) ve 2028 yıl sonu için ise %9 (önceki: %9) seviyesinde korudu. Ayrıca TCMB, 2026 yıl sonu tahminini ise %26'dan %28 seviyesine yukarı yönlü revize ederken, 2027 yıl sonu tahminini %15 seviyesinde ve 2028 yıl sonu tahminini %9 seviyesinde korudu.**

- TCMB Başkanı Karahan**, küresel büyüme görünümüne ilişkin beklentilerin jeopolitik gelişmelerin etkisiyle zayıf seyrini sürdürdüğünü, bu bağlamda ilk olarak dış talep varsayımlarını 2026 yılı için aşağı yönde sınırlı olarak güncellediklerini belirtti. Karahan, **ikinci güncellemelerinin petrol ve ithalat fiyatlarıyla ilgili olduğunu, bu kapsamda ateşkesin ardından düşen, ancak sonraki gerilimlerle yeniden yükselen petrol fiyatlarında, gerçekleşmelerin de etkisi ile aşağı yönlü bir güncelleme yaptıklarını** ifade etti. Karahan, sürecin seyrine ilişkin belirsizlik devam etmekle birlikte petrol fiyatlarının 2026 yılı içinde kademeli olarak gerileyeceğini varsaydıklarını ve 2027 yılı petrol fiyatları varsayımlarını ise savaşın gidişatını göz önünde bulundurarak yukarı yönlü güncellediklerini belirtti. Öte yandan Karahan, **motorin rafineri marjları, doğal gaz ve diğer bazı emtia fiyatlarının da etkisi ile 2026 yılı ithalat fiyatları varsayımlarını bir miktar yukarı yönlü güncellediklerini ve 2027 ithalat fiyatı varsayımlarını ise baz etkisi kaynaklı olarak aşağı çektiklerini** söyledi. Bunlara ek olarak, **gıda fiyatları varsayımlarını, gerçekleşme ve tarımsal emtia fiyatlarındaki görünüm kaynaklı olarak yükselttiklerini** vurguladı. Karahan, tahminlerini oluştururken, para politikasında sıkı duruşun korunduğu bir görünümü esas aldıklarını ve ayrıca ekonomi politikalarındaki eşgüdümün de devam edeceği varsayımını yansıttıklarını ifade etti.
- Karahan, enflasyonun 2026 yılı sonunda %28 ve 2027 yılı sonunda %15 seviyesinde olacağını tahmin ettiklerini, 2028 yıl sonunda %9'a geriledikten sonra orta vadede enflasyon hedefi olan %5 seviyesinde istikrar kazanacağını öngördüklerini ifade etti. Karahan, **2026 yıl sonu tahmininde yapılan 2 puanlık yukarı yönlü güncellemede**, motorin, doğal gaz ve enerji dışı emtia fiyatlarındaki görünümün etkili olduğunu, eşel mobil uygulamasına yönelik düzenlemelerin etkisini de tahminlerine yansıttıklarını belirtti. Bunun yanı sıra, gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncelleme ile yönetilen/yönlendirilen fiyatların da enflasyon tahminlerinin yükselmesinde rol oynadığını söyledi. Çıktı açığı tahminlerinde ise önceki rapor dönemine göre kayda değer bir güncelleme olmadığını ve finansal koşullardaki sıkılığın korunmasıyla yurt içi talebin zayıf seyrini önümüzdeki dönemde sürdürmesini beklediklerini ifade etti. Ayrıca geçmiş enflasyona endeksleme eğiliminin güçlü olduğu hizmet kalemlerinde ataletin zayıflamasıyla hizmet enflasyonundaki düşüşün giderek daha belirgin hale geleceğini öngördüklerini vurguladı. Öte yandan, sıkı parasal duruşun beklenti ve fiyatlamada davranışlarındaki iyileşmeyi desteklemesiyle enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin önümüzdeki dönemde sürmesini beklediklerini ifade etti.



Varsayımlardaki Güncellemeler*

	2026	2027
İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	1,6 (1,7)	2,5 (2,5)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	87,8 (89,4)	76,4 (75,4)
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	6,9 (6,3)	-0,4 (-0,2)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	28,5 (26,3)	19,0 (19,0)

* Parantez içindeki sayılar bir önceki Enflasyon Raporu dönemindeki değerleri göstermektedir.

13 Ağustos 2026: TCMB Enflasyon Raporu 2026-III

TCMB Başkanı Karahan, sunum sonundaki **Soru - Cevap kısmında, özetle:**

❖ **Enflasyon:**

- Savaş ve ateşkesin gidişatına bağlı olarak **petrol ve doğal gaz fiyatlarının** daha uzun süre daha yüksek kalmasının, yukarı yönlü risklerin başında geldiğini, ayrıca motorin fiyatlarında rafineri marjları kaynaklı yükselişlerin de enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğunu,
- Diğer taraftan, ateşkese ilişkin haber akışının daha olumlu olması durumunda ise petrol fiyatlarının temel varsayımlardan düşük kalarak enflasyon üzerinde aşağı yönlü etki yapabileceğini,
- Gıda fiyatları** tarafında, uluslararası tarımsal emtia fiyatları, tarımsal girdi fiyatları, iklim koşulları ve arz gelişmelerinin her zamanki gibi önemini koruduğunu ve özellikle işlenmemiş gıda grubunda arz yönlü gelişmelerin, kısa vadeli enflasyon görünümü üzerinde her iki yönde de etkili olabileceğini,
- Güçlü rekolte beklentileri ile gıda enflasyonunun sene sonunda biraz daha aşağı gelmesini beklediklerini,
- Farklı arz yönlü şokların son dönemlerde art arda ve daha sık görülmesinin, fiyatlama davranışları ve enflasyon ataleti açısından riskler barındırdığını,
- Son üç yıllık periyotta küresel ölçekte birden fazla dışsal şokla karşı karşıya kalındığını ve uygulanan kararlı parasal sıkılaştırma adımları olmasaydı enflasyon tablosunun çok daha yüksek seviyelere ulaşabileceğini,
- Gelinen noktada savaş kaynaklı risklerde en kötünün geride kaldığını söyleyebileceklerini,
- Dezenflasyon sürecinin**, yaşanan gelişmelerin de yansımalarıyla ivme kaybetmesine rağmen devam ettiğini,
- Fiyat istikrarının, sürdürülebilir ekonomik büyüme ve toplumsal refahın artması için vazgeçilmez bir ön koşul olduğunu, kısa vadeli dalgalanmalardan ziyade orta vadeli hedeflere odaklanılması gerektiğini,
- Para politikasının daha yoğun etkilediği kalemlerde enflasyonda yavaşlamayı daha net gördüklerini, ancak arz yönlü şoklar nedeniyle bu gelişmenin manşet enflasyona yansımalarının sınırlı kaldığını,
- Enflasyon beklentilerinde** bozulmanın sınırlı kaldığını, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bir miktar yükselse de, reel sektör ve hanehalkı enflasyon beklentilerinin gerilediğini,
- 2027 ve sonrası hedeflerini OVP sürecinde tekrar gözden geçirmeye karar verdiklerini,

❖ **Para Politikası:**

- Para politikası duruşunu** oluştururken; risklerin yönünü ve enflasyon beklentileri üzerindeki olası etkilerini bütüncül bir yaklaşımla değerlendirmeye devam edeceklerini,
- Ara hedeflerle tam uyum sağlanana ve kalıcı dezenflasyon patikasına girilene kadar eldeki tüm araçların kararlılıkla kullanılacağını,
- Sıkı duruşla dezenflasyonun yeniden hızlanacağını düşündüklerini ve **ara hedeflerle uyumlu sıkı politika duruşunu, dolayısıyla dezenflasyon odaklı sıkı duruşunu sürdüreceklerini**,
- Para politikası olarak belli bir sıklığa ulaştıklarını ve mevcut sıklığın yeterli olduğunu ve **enflasyon görünümünde kalıcı bozulma olursa daha fazla sıkılaştırma yapmaya hazır olduklarını**,
- Orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki risklerin azaldığını, **1 hafta vadeli repoya dönüşün gündemlerinde olduğunu, piyasa koşullarını değerlendireceklerini ve uygun koşullar sağlandığında döneceklerini**,
- Sanayi görünümünün** etkileyen birden fazla etken olduğunu belirterek, genelde para politikasının suçlandığını, ancak bakıldığında daha fazla öne çıktığını düşündükleri etkenler bulunduğunu, bunlardan en önemlisinin dış talep olduğunu, küresel büyümenin bir süredir zayıf seyrettiğini, bu sene savaş nedeniyle beklenen toparlanma olmadığını, bunun sanayi açısından olumsuz bir etken olduğunu, ikincisinin ise geçen sene başlayan ve aslında bir süredir de devam eden dış ticarete artan korumacı politikalar olduğunu, bu sene jeopolitik gelişmelerle ortaya çıkan belirsizliklerin de buna eklendiğini ve özetle sanayi için işleri zorlaştıran bir unsur olduğunu,
- Mevcut koşullara baktıklarında **arz kapasitesi** yönünde bir bozulma olmadığını düşündüklerini, üretimdeki düşüşün kapasite kullanım oranının azalmasından kaynaklandığını düşündüklerini, fiyat istikrarı sağlandığı dönemde bir talep artışı olursa bunun mevcut kapasite kullanım oranının artırılmasıyla karşılanabileceğini, dolayısıyla bu kanalda bir enflasyonist baskının gelmesini beklemediklerini, son dönemde verimlilikle ciddi artış gördüklerini ve bunun da önümüzdeki dönemde mevcut kaynaklarla daha fazla üretim yapabileceğimizi gösterdiğini,
- Uygulamakta oldukları sıkı para politikasının üretim ve tüketim faaliyetlerinin uzun dönemde daha dengeli öngörülebilir ve en önemlisi dışsal şoklara daha dayanıklı bir yapıya kavuşmasını sağlamasını karşılayacağını ve böylelikle fiyat istikrarıyla uyumlu sürdürülebilir büyüme politikasına ulaşacaklarını düşündüğünü,
- Ayrıca hanehalkının TL'ye ilgisinin artarak devam ettiğini belirtti.