

2026-II ENFLASYON RAPORU YÖNETİCİ ÖZETİ

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

14.05.2026

2026-II ENFLASYON RAPORU - YÖNETİCİ ÖZETİ

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 2026-II Enflasyon Raporu, **dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ancak küresel jeopolitik gelişmeler ve maliyet yönlü şoklar nedeniyle enflasyon görünümünde kısa vadeli yukarı yönlü risklerin arttığını** ortaya koymaktadır.

İç talepte kontrollü yavaşlama, finansal koşullardaki sıkılık ve kredi büyümesindeki dengelenme dezenflasyon sürecini desteklerken; enerji, gıda ve dış maliyet kaynaklı baskılar enflasyondaki iyileşmenin hızını sınırlamaktadır. **Raporda verilen ana mesaj, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla sürdürüleceği yönündedir.**

Küresel Ekonomik Görünüm

Küresel ekonomik görünüm, artan jeopolitik riskler nedeniyle belirgin şekilde bozulmuştur. Özellikle enerji piyasalarında yaşanan oynaklık, Türkiye gibi enerji ithalatçısı ekonomiler açısından önemli bir maliyet baskısı oluşturmaktadır.

Bu kapsamda TCMB temel varsayımlarını önemli ölçüde yukarı yönlü güncellemiştir:

	Önceki Beklenti	Güncel Varsayım
2026 Yılı Küresel Büyüme Beklentisi	%2,3	%1,7
Ortalama Petrol Fiyatı	60,9 ABD doları	89,4 ABD doları
İthalat Fiyatları	%2,0	%6,3

Değerlendirmemiz: Dış koşullar, Türkiye açısından dezenflasyon sürecini desteklemekten ziyade maliyet baskısı oluşturan bir görünüm sergilemektedir.

ENFLASYON

Dezenflasyon süreci devam etmekle birlikte son dönemde jeopolitik gelişmeler nedeniyle yukarı yönlü riskler artmıştır. Enflasyonda düşüş eğilimi devam etmektedir. Mayıs 2024'te %75,5 seviyesinde bulunan yıllık tüketici enflasyonu, Nisan 2026 itibarıyla %32,4'e gerilemiştir. Böylece yaklaşık 43 puanlık bir düşüş sağlanmıştır.

Ancak bu iyileşmeye rağmen son dönemde enerji ve gıda fiyatları kaynaklı baskılar belirginleşmiştir. Nisan ayında gerçekleşen enflasyon, TCMB'nin önceki tahmin aralığının üzerinde gerçekleşmiştir (%30,9 tahmine karşılık %32,4 gerçekleşme).

Gösterge	Dönem / Karşılaştırma	Veri
Yıllık TÜFE	Mayıs2024	%75,5
Yıllık TÜFE	Nisan 2026	%32,4
Enflasyondaki düşüş	Mayıs 2024 – Nisan 2026	-43,1 puan
TCMB Önceki Tahmini	Nisan 2026	%30,9
Gerçekleşen Enflasyon	Nisan 2026	%32,4
Tahmin Sapması	Nisan 2026	+1,5 puan

Orta Vadeli Enflasyon Tahminleri

<i>Dönem</i>	<i>Önceki Tahmin</i>	<i>Yeni Tahmin</i>	<i>Revizyon</i>
<i>2026 yıl sonu</i>	%16	%24	+8 puan
<i>2027 yıl sonu</i>	%9	%15	+6 puan
<i>2028 yıl sonu</i>	%8	%9	+1 puan

Enflasyon Beklentileri

<i>Beklenti</i>	<i>Veri</i>
<i>2026 yıl sonu piyasa beklentisi</i>	%27,5
<i>12 ay sonrası beklenti</i>	%23,4
<i>2027 yıl sonu beklenti</i>	%20,1
<i>24 ay sonrası beklenti</i>	%18,0

PARA POLİTİKASI

TCMB sıkı para politikası duruşunu korumaktadır. Politika faizi %37 seviyesindedir ve likidite yönetimi ile makroihtiyati tedbirler bu sıklığı desteklemektedir. Bir hafta vadeli repo ihalelerine ara verilmesi ve faiz koridorunda yapılan düzenlemeler, para politikasındaki sıkılaşma yaklaşımını güçlendirmiştir.

Finansal koşullar bu politika çerçevesiyle uyumlu şekilde sıkı seyretmektedir. TL ticari kredi faizleri %40.5, tüketici kredi faizleri %47.1 ve TL mevduat faizleri %40.6 seviyesindedir.

Kredi büyümesinde kontrollü yavaşlama dikkat çekmektedir. Özellikle tüketim odaklı bireysel kredi büyümesi yavaşlarken, kredi kompozisyonunda TL lehine gelişim korunmaktadır.

Yurt içi yerleşiklerin Türk lirası varlıklara yönelimi güçlü kalmaya devam etmekte; hanehalkı döviz talebi sınırlı seyretmektedir. Ayrıca rezerv görünümü güçlü olup finansal istikrar göstergelerinde belirgin bozulma bulunmamaktadır.

Rezerv Görünümü

<i>Gösterge</i>	<i>Veri</i>
<i>Brüt Uluslararası Rezervler</i>	172 milyar USD
<i>Swap Hariç Net Rezervler</i>	39 milyar USD

Raporun öne çıkan mesajları aşağıdaki gibidir;

- ❖ Dezenflasyon süreci devam etmektedir; ancak beklenenden daha kırılğan hale gelmiştir.
- ❖ Dışsal riskler kısa vadede en önemli belirleyici unsur haline gelmiştir.
- ❖ Faizlerin yüksek seviyelerde daha uzun süre kalma olasılığı artmıştır.
- ❖ Finansman maliyetlerinde kısa vadede anlamlı gevşeme beklenmemektedir.

2026-II Enflasyon Raporu, para politikasının talep tarafında önemli ölçüde sonuç üretmeye başladığını; ancak küresel jeopolitik gelişmeler nedeniyle maliyet yönlü risklerin dezenflasyon sürecini zorlaştırdığını göstermektedir.

Temel politika çerçevesi değişmemiştir: **fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası korunacaktır.**

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR