AK PARTİ
EKONOMİ İŞLERİ BAŞKANLIĞI

# TCMB ENFLASYON RAPORU

*13 Ağustos 2026 (2026-III)*

*Sayın Nihat ZEYBEKCİ*
*Ağustos 2026*

# TCMB ENFLASYON RAPORU 13 Ağustos 2026 (2026-III)

## Yönetici Özeti

ABD/İsrail-İran Savaşı kaynaklı jeopolitik gerilimlerin temmuz ayında yeniden tırmanmasıyla küresel tedarik zincirinde ve enflasyon görünümünde belirsizliklerin sürdüğü gözlenmektedir. Özellikle enerji fiyatlarının savaş öncesi seviyelerin belirgin şekilde üzerinde seyrettiği, temmuz ve ağustos aylarındaki dalgalanmalar neticesinde emtia ana endeksinin **yıllık yüzde 23,2** oranında artış kaydettiği saptanmaktadır. Alt kalemler incelendiğinde, brent petrolün **yıllık yüzde 29,9**, Avrupa doğal gaz fiyatlarının **yıllık yüzde 72,6** ve tarımsal emtia fiyatlarının **yıllık yüzde 10,2** seviyesinde yükseldiği hesaplanmaktadır. Savaş öncesine kıyasla arz yönlü sıkıntıların devam etmesinin küresel büyümeyi zayıflattığı, artan küresel enflasyonun ise daha sıkı bir para politikası ihtiyacını güçlendirdiği değerlendirilmektedir.

Yurt içi iktisadi faaliyetlerin potansiyelinin altında bir büyüme eğilimi sergilediği; 2026 yılının ilk çeyreğinde GSYH'nin **yıllık bazda yüzde 2,5**, **çeyreklik bazda ise yüzde 0,1** oranında arttığı bildirilmektedir. İkinci çeyreğe ilişkin göstergeler, iç talepteki ılımlı seyrin dezenflasyon sürecine katkı sağladığına işaret ederken, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranının **yüzde 7,9** olarak gerçekleştiği tespit edilmektedir. Dış denge tarafında ise, artan lojistik maliyetlerinin ihracat talebini kısmen Türkiye'ye kaydırmasının desteğiyle ikinci çeyrekte cari işlemler açığının azalma eğilimi gösterdiği; küresel fiyatlardaki düşüşe bağlı olarak altın ithalatında yaşanan **2,2 milyar ABD doları** tutarındaki gerilemenin ithalat artışını sınırladığı ve net finansman ihtiyacını azalttığı kaydedilmektedir.

Dezenflasyon sürecini desteklemek amacıyla Merkez Bankası'nın (TCMB) haziran ve temmuz aylarında **politika faizini yüzde 37** seviyesinde sabit tuttuğu, 17 Temmuz 2026 itibarıyla da makroihtiyati çerçevede **kredi büyüme sınırlarını sıkılaştırdığı** hatırlatılmaktadır. Bu doğrultuda aylık büyüme sınırlarının ihtiyaç ve taşıt kredilerinde **yüzde 4'ten yüzde 3'e**, kredili mevduat hesaplarında **yüzde 2'den yüzde 1'e**, TL ticari kredilerde ise KOBİ'ler için **yüzde 5'ten yüzde 4,5'e** ve büyük firmalar için **yüzde 3'ten yüzde 2'ye** düşürüldüğü izlenmektedir. Ayrıca yabancı para zorunlu karşılık oranlarının **2 yüzde puan** artırılarak vadesiz ve kısa vadeli hesaplarda **yüzde 32**, uzun vadeli hesaplarda ise **yüzde 28** olarak belirlendiği aktarılmaktadır. Alınan önlemler neticesinde 31 Temmuz 2026 itibarıyla **TL mevduat payının yüzde 62,0'ye** ulaştığı; mevduat faiz oranının **yüzde 46,7**, TL ticari kredi faizinin **yüzde 48,5**, ihtiyaç kredisi faizinin **yüzde 64,9**, konut ve taşıt kredisi faizlerinin ise sırasıyla **yüzde 41,8 ve yüzde 45,9** seviyelerinde şekillendiği; toplam kredilerin yıllıklandırılmış büyümesinin ise ivme kaybederek **yüzde 25,2'ye** gerilediği vurgulanmaktadır.

Finansal piyasalarda ateşkes görüşmelerinin de etkisiyle oynaklığın bir miktar azaldığı ve Türkiye CDS priminin 10 Ağustos itibarıyla **225 baz puana** gerilediği izlenmektedir. Rapor döneminde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) piyasasına **3,6 milyar ABD doları** giriş, hisse senedi piyasasından ise **0,8 milyar ABD doları** çıkış yaşanarak

toplamda 2,8 milyar ABD doları net portföy girişi gerçekleştiği; öte yandan TCMB brüt uluslararası rezervlerinin altın fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle 1,0 milyar ABD doları azalarak 164,5 milyar ABD doları seviyesine indiği raporlanmaktadır.

Tüketici enflasyonunun temmuz ayında yüzde 31,75 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin üzerinde kaldığı; üretici fiyatları enflasyonunun (Yİ-ÜFE) ise yavaşlayarak yüzde 27,83'e gerilediği gözlenmektedir. Temel mal enflasyonu yüzde 16,82 ile düşük seyrederken, gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonunun yüzde 37,5 seviyesinde katılık gösterdiği saptanmaktadır. Bu veriler ışığında Merkez Bankası'nın 2026 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 26'dan yüzde 28'e güncellediği; enflasyonun 2027 yıl sonunda yüzde 15, 2028 sonunda yüzde 9 ve orta vadede yüzde 5 hedefine yakınsayacağının öngörüldüğü bildirilmektedir. Söz konusu projeksiyonlar oluşturulurken ham petrol fiyatlarının 2026'da ortalama 87,8 ABD doları, 2027'de 76,4 ABD doları olacağı; 2026 yıl sonu gıda enflasyonunun ise yüzde 28,5'e revize edildiği varsayılmaktadır. Piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu enflasyon beklentisinin yüzde 29,2, 2027 beklentisinin ise yüzde 21,5 seviyelerinde olduğu dikkate alınarak; dezenflasyon sürecinin başarısı ve beklentilerin hedeflere yakınsaması için sıkı parasal duruşun kararlılıkla sürdürüleceği, para ve maliye politikaları arasındaki güçlü eşgüdümün fiyat istikrarı tesis edilene dek korunmasının stratejik önem taşıdığı değerlendirilmektedir.

## BÖLÜM 1: KÜRESEL EKONOMİ, JEOPOLİTİK RİSKLER VE BÜYÜME GÖRÜNÜMÜ

### Küresel Belirsizlikler ve Tedarik Zinciri Dinamikleri

- ABD/İsrail-İran Savaşı'na ilişkin haber akışındaki değişkenliğin, küresel ekonomik görünüme dair belirsizliklerin sürmesine neden olduğu gözlenmektedir.
- Haziran ayında sağlanan ateşkes anlaşmasıyla Hürmüz Boğazı'ndaki gemi geçişlerinin hızlandığı ve ham petrol fiyatlarının savaş öncesi düzeylere gerilediği izlenmektedir.
- Bununla birlikte, temmuz ayında bölgedeki gerilimin yeniden tırmanmasıyla petrol fiyatlarının artışa geçtiği ve gemi geçişlerinin azaldığı saptanmaktadır.
- Mevcut durumda enerji fiyatlarının, savaş öncesi seviyelerin belirgin bir şekilde üzerinde seyrettiği kaydedilmektedir.
- Savaş öncesi döneme kıyasla arz yönlü sıkıntıların devam etmekte olduğu ve küresel büyüme görünümündeki zayıf ve kırılgan yapının varlığını koruduğu tespit edilmektedir.
- Gerçekleşen ve beklenen enflasyonun birçok ülkede yükselmeye devam etmesinin, küresel ölçekte daha sıkı para politikası beklentilerini güçlendirdiği izlenmektedir.
- Belirsizlik sürecinin uzaması ve enerji fiyatlarındaki artışların kalıcı hale gelmesi durumunda, enflasyon beklentilerinin çıpalanması için küresel çapta daha fazla parasal sıkılaşmaya ihtiyaç duyulabileceği değerlendirilmektedir.

### Küresel Emtia Fiyat Gelişmeleri

Küresel maliyet baskılarını analiz etmek adına, enerji ve değerli metal fiyatlarındaki yıllık ve dönemsel değişimlerin aşağıdaki gibi gerçekleştiği raporlanmaktadır. Temmuz ayında jeopolitik belirsizliklerin tırmanmasıyla enerji dışı emtialarda tarımsal emtia fiyatları hariç genele yayılan düşüşlerin yaşandığı görülmektedir.

| Emtia Grubu | Temmuz 2026 Aylık Değişim (%) | Ağustos 2026 Aylık Değişim (%) | Yıllık Değişim (%) | Bir Önceki Rapor Dönemine Göre Fark (%) |
|---|---|---|---|---|
| Emtia Ana Endeksi | 0,1 | 0,6 | 23,2 | -7,4 |
| Enerji | 0,9 | -0,1 | 31,0 | -9,9 |
| Tarımsal Emtia | 8,1 | 0,6 | 10,2 | 2,1 |
| Değerli Metal | -4,2 | 4,0 | 28,0 | -8,5 |
| Brent Petrol | -2,3 | 6,2 | 29,9 | -16,1 |
| Doğal Gaz (Avrupa) | 20,0 | 4,4 | 72,6 | 27,6 |

## Yurt İçi İktisadi Faaliyet ve Büyüme Potansiyeli

- 2026 yılının ilk çeyreğinde büyüme oranlarındaki yıllık ve çeyreklik gerilemenin devam ettiği ve iktisadi faaliyetin **potansiyelinin altında bir büyüme kaydettiği izlenmektedir**.
- İlk çeyrekte Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYH), yıllık bazda **yüzde 2,5**, çeyreklik bazda ise **yüzde 0,1 oranında artış gösterdiği hesaplanmaktadır**.
- Özel tüketim ve toplam yatırımların yıllık büyümeye sağladığı pozitif katkının **bir miktar azaldığı görülmektedir**. Çeyreklik bazda ise özel tüketimin sınırlı arttığı, toplam yatırımların ise **gerilediği bildirilmektedir**.
- Yılın ilk çeyreğinde mal ve hizmetlerin hem ithalatında hem de ihracatında düşüş yaşandığı; net ihracatın çeyreklik büyümeye negatif katkısının **azalarak sürdüğü kaydedilmektedir**.
- 2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin göstergelerin, iktisadi faaliyetin ılımlı seyrettiğini ve **yurt içi talep koşullarının dezenflasyon sürecine sağladığı desteğin belirginleştiğini ima ettiği değerlendirilmektedir**.
- İkinci çeyrekte altın hariç perakende satışların büyümesinin gerilediği ve satışların **uzun dönem eğiliminin altında seyretmeye devam ettiği saptanmaktadır**. Otomobil satışlarındaki ilk çeyrek azalışının, ikinci çeyrekte ve temmuz ayında da **sürdüğü izlenmektedir**.
- İşgücü piyasasının, manşet işsizlik oranının ima ettiğine kıyasla **daha az sıkı bir görünüm sergilediği vurgulanmaktadır**. İkinci çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranının **yüzde 7,9** olarak gerçekleştiği, işgücüne katılım oranının ise **yataya yakın seyrettiği gözlenmektedir**.

# BÖLÜM 2: PARA POLİTİKASI, FİNANSAL KOŞULLAR VE DIŞ DENGE GÖRÜNÜMÜ

## Para Politikası Kararları ve Makroihtiyati Adımlar

- TCMB, dezenflasyon sürecini desteklemek amacıyla haziran ve temmuz aylarında politika faizini **yüzde 37** seviyesinde sabit tutmuştur.
- Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir.
- Sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla, 17 Temmuz 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kredi büyüme sınırları sıkılaştırılmıştır.
- Bu kapsamda aylık büyüme sınırları; ihtiyaç ve taşıt kredilerinde **yüzde 4'ten yüzde 3'e**, kredili mevduat hesabı limitlerinde **yüzde 2'den yüzde 1'e**, TL ticari kredilerde KOBİ'ler için **yüzde 5'ten yüzde 4,5'e**, büyük firmalar için ise **yüzde 3'ten yüzde 2'ye** düşürülmüştür.
- Yabancı para zorunlu karşılıklara yönelik sadeleşme adımları atılmış; vadesiz ve 1 aya kadar vadeli ile daha uzun vadeli yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranları **2 yüzde puan** artırılarak sırasıyla **yüzde 32** ve **yüzde 28** olarak belirlenmiştir.

## Finansal Piyasa Göstergeleri ve Rezerv Gelişmeleri

- Jeopolitik belirsizliklerin devam etmesine rağmen, ateşkes görüşmelerinin etkisiyle finansal piyasalardaki oynaklık azalmıştır.
- Türkiye CDS primi, GOÜ (Gelişmekte Olan Ülkeler) risk primlerine benzer şekilde gerileyerek 10 Ağustos itibarıyla **225 baz puan** seviyesinde gerçekleşmiştir.
- TCMB brüt uluslararası rezervleri, altın fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle **1,0 milyar ABD doları** azalarak **164,5 milyar ABD doları** seviyesinde kaydedilmiştir.
- Mevcut Rapor döneminde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) piyasasına **3,6 milyar ABD doları** giriş, hisse senedi piyasasından ise **0,8 milyar ABD doları** çıkış yaşanmış; toplamda **2,8 milyar ABD doları** net portföy girişi gerçekleşmiştir.

## Mevduat, Kredi ve Faiz Dinamikleri

Sıkı finansal koşulların etkileri mevduat ve kredi faizlerinde belirgin şekilde gözlenmektedir. 31 Temmuz 2026 itibarıyla piyasa faiz oranlarındaki güncel durum aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

| Finansal Gösterge | Güncel Oran / Pay (%) |
|---|---|
| TL Mevduat Payı | %62,0 |
| Mevduat Faiz Oranı | %46,7 |
| TL Ticari Kredi Faiz Oranı | %48,5 |
| İhtiyaç Kredisi Faiz Oranı | %64,9 |
| Konut Kredisi Faiz Oranı | %41,8 |
| Taşıt Kredisi Faiz Oranı | %45,9 |

- TL mevduat bakiyesi **1 trilyon 879 milyar TL** yükselirken, parite ve fiyat etkilerinden arındırılmış YP mevduat bakiyesindeki artış **0,2 milyar ABD doları** ile oldukça sınırlı kalmıştır.
- Kur etkisinden arındırılmış toplam kredilerin 13 haftalık yıllıklandırılmış büyümesi bir miktar azalarak **yüzde 25,2** seviyesine gerilemiştir.

## Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

- 2026 yılının ikinci çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış cari işlemler açığı azalma eğilimi göstermiştir.
- Yurt dışı talep, savaşın olumsuz etkilerine karşın önceki çeyreğe göre daha güçlü seyretmiş ve ihracat hacminde artış kaydedilmiştir. Bu artışta, artan lojistik maliyetleri nedeniyle talebin kısmen Türkiye'ye kayması rol oynamıştır.

- İthalat tarafında ise enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji ithalatı artmış; ancak gerileyen küresel altın fiyatlarına bağlı olarak altın ithalatının 2,2 milyar ABD doları azalması toplam ithalat artışını sınırlamıştır.
- İkinci çeyrekte dış finansman ihtiyacı azalmış olup, temelde 'diğer yatırımlar' kalemi üzerinden net sermaye girişi gözlenmiştir.

## BÖLÜM 3: ENFLASYON GELİŞMELERİ VE ORTA VADELİ ÖNGÖRÜLER

### Tüketici ve Üretici Enflasyonu Gelişmeleri

- Tüketici enflasyonunun temmuz ayında yüzde 31,75 seviyesinde gerçekleşerek bir önceki Rapor dönemi tahmininin üzerinde kaldığı saptanmaktadır.
- Üretici fiyatlarındaki (Yİ-ÜFE) artışların son iki ayda yavaşlama eğilimi gösterdiği ve yıllık enflasyonun yüzde 27,83 seviyesine gerilediği izlenmektedir.
- Türk lirasının rapor dönemi boyunca istikrarlı bir seyir izlemesinin, maliyet baskılarını sınırlandırıcı bir unsur olarak öne çıktığı belirtilmektedir.
- Temel mal grubu yıllık enflasyonunun temmuz itibarıyla yüzde 16,82 ile manşet enflasyonun belirgin şekilde altında seyrettiği kaydedilmektedir.
- Hizmet grubunda fiyat artışlarının görece yüksek seyrini sürdürdüğü; ulaştırma ve haberleşme alt kalemlerinin dezenflasyon sürecini yavaşlattığı tespit edilmektedir.
- Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık enflasyonun yüzde 37,5 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleştiği raporlanmaktadır.

### Orta Vadeli Tahminler ve Temel Varsayımlar

- Merkez Bankası'nın 2026 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 26 seviyesinden yüzde 28'e güncellediği bildirilmektedir.
- Enflasyonun 2027 yıl sonunda yüzde 15, 2028 yıl sonunda ise yüzde 9 seviyesine gerileyeceği ve orta vadede yüzde 5 hedefine ulaşarak istikrar kazanacağı öngörülmektedir.
- Temel makroekonomik varsayımlar çerçevesinde; ham petrol fiyatlarının 2026 yılında ortalama 87,8 ABD doları, 2027 yılında ise ortalama 76,4 ABD doları seviyesinde olacağı varsayılmaktadır.
- Gıda enflasyonu varsayımının 2026 yıl sonu için yüzde 28,5'e güncellendiği, 2027 yılı için ise yüzde 19,0 olarak korunduğu kaydedilmektedir.
- Çıktı açığı patikasının 2026 yılı için sınırlı bir miktar yukarı yönlü güncellenmesine rağmen, dezenflasyonu destekleyici seviyede kalmaya devam ettiği değerlendirilmektedir.

Beklentiler ve Olası Risk Unsurları

- Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre, 2026 ve 2027 yıl sonlarına ilişkin enflasyon beklentilerinin sırasıyla yüzde 29,2 ve yüzde 21,5 ile enflasyon tahmin ve ara hedeflerinin üzerinde seyretmeye devam ettiği izlenmektedir.
- Jeopolitik gelişmeler kaynaklı enerji ve tarımsal emtia fiyatlarındaki yüksek oynaklığın enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü temel bir risk unsuru oluşturduğu vurgulanmaktadır.
- Para ve maliye politikaları arasındaki eşgüdümün etkinliğinin dezenflasyon sürecinin başarısı için kritik öneme sahip olduğu ifade edilmektedir.

BÖLÜM 4: STRATEJİK ÇIKARIMLAR

- Merkez Bankası'nın, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı parasal duruşunu kararlılıkla sürdüreceği vurgulanmaktadır.
- İç talepteki yavaşlamanın ve finansal koşullardaki sıkılığın dezenflasyon sürecine sağladığı desteğin önümüzdeki dönemde de devam edeceği değerlendirilmektedir.
- Enflasyon beklentilerinin kısa vadede ara hedeflere, orta vadede ise yüzde 5 hedefine yakınsamasının, enflasyonda kalıcı düşüşün sağlanması açısından kritik önem taşıdığı ifade edilmektedir.
- Para ve maliye politikaları arasındaki eşgüdümün, fiyat istikrarının tesisinde önemli bir rol oynadığı ve ekonomi politikalarındaki bu uyumun korunacağı varsayılmaktadır.
- Başta Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler olmak üzere, küresel enerji ve emtia piyasalarındaki oynaklıkların enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğu saptanmaktadır.
- Hizmet enflasyonundaki katılık, beklentiler ve fiyatlama davranışlarının yakından takip edildiği; enflasyonun 2026 yılı sonunda yüzde 28 seviyesine gerilemesinin hedeflendiği belirtilmektedir.