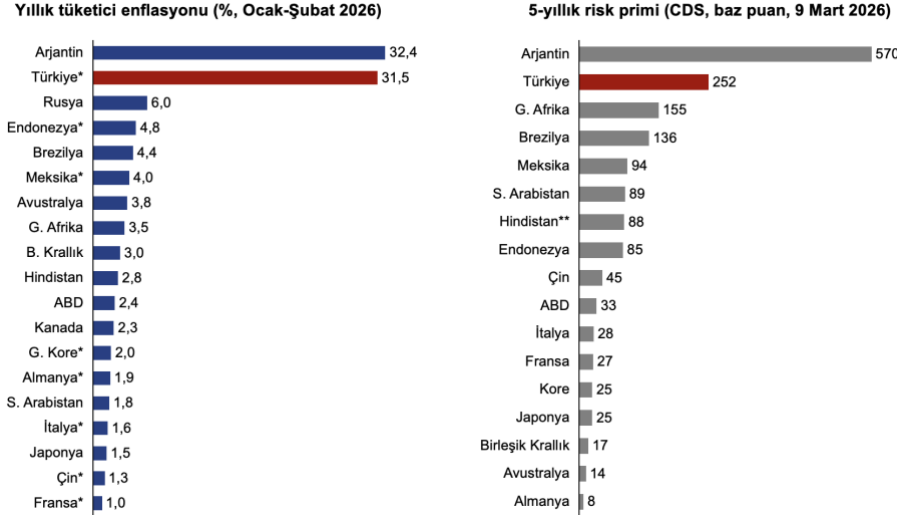


Para Politikası Değerlendirme Notu¹

Sayı: 26 | 10 Mart 2026

Vaziyet

Şekil 1. G20’de yıllık tüketici enflasyonu ve 5-yıllık risk primi (CDS)



Kaynak: investing.com, Trading Economics, *Yıldızla belirtilen ülkelerde Şubat 2026, diğer ülkelerde Ocak 2026 enflasyon verisi sunulmuştur. **Rusya ve Kanada'nın güncel CDS verileri bulunmadığından ilgili grafikte bu ülkelere yer verilmemiştir. Hindistan'ın CDS primi 26 Eylül 2025 verisidir.

1. Ocak 2026'da Türkiye'nin aylık tüketici enflasyonu yüzde 4,84 ile G20 ülkeleri arasında en yüksek oran olmuştur.
2. Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon oranları yüksek düzeylerde seyretmeye devam etmektedir. Son iki ayın aylık enflasyon ortalamasının yıllıklandırılmış değeri 2026 sonu için hedeflenen enflasyonun üst sınırının belirgin üzerindedir. Farklı kesimlerin on iki ay sonrası için bekledikleri enflasyon oranları önemli ölçüde farklılaşırken tek ortak noktaları, hepsinin hedeflenen enflasyonun üzerinde olmalarıdır.
3. Son bir yıldır hem yurt içinde hem de başta Orta Doğu'daki savaş olmak üzere küresel düzlemde yaşanan gelişmeler, makroekonomik istikrarın sağlanması ve yapısal temellerin güçlendirilmesinin ne kadar hayati olduğunu bir kez daha göstermiştir.
4. Önceki raporlarımızda vurgulanan ve sürmekte olan riskler şöyle özetlenebilir:
 - a. ABD ve İsrail ile İran arasındaki savaş nedeniyle sıçrayan enerji, emtia ve uluslararası taşıma fiyatlarına ilişkin büyük bir belirsizlik bulunmaktadır.
 - b. Enflasyon bekleyişleri çıpalanamamıştır.
 - c. Bekleyişlerin çıpalanamaması enflasyonda atalet yaratan fiyatlama davranışlarını devam ettirmektedir.
 - d. Son dönemde bütçe disiplini gözlemlenen iyileşmenin devam etmesi için ek önlemler gerekebilir.
 - e. Toplumun her kesiminden ekonomi programına yönelik şikayetler artmaktadır.

¹ TEPAV Para Politikası Çalışma Grubu tarafından hazırlanmıştır. Para Politikası Çalışma Grubu, Burcu Aydın, Coşkun Cangöz, Ekrem Cunedioğlu, Ali Çufadar, Fatih Özatay, Güven Sak, Gülbün Şahinbeyoğlu ve Hakkı Hakan Yılmaz'dan oluşmaktadır.

5. Enflasyonla mücadelenin sürdürülebilirliği ve kalıcı olarak düşük bir enflasyon düzeyine ulaşılması giderek zorlaşmaktadır. Temel sorunlar, uygulanmakta olan ekonomi programının önemli eksiklikler içermesi ve mevcut programın sürdürülebilirliğine dair şüphelerin giderilememesidir. İç siyaset-yargı düzleminde yaşananlar ile ABD'nin yol açtığı büyük gerilimler ve savaşlar bu zorluğu daha da artırmaktadır.

Ne Yapmalı?

6. Hem içeride hem de dışarıda belirsizliklerin yüksek seyrettiği bir dönemde, kontrol edebileceğimiz belirsizlikleri azaltmak çok daha fazla önem kazanmıştır.
7. Acil öncelik, adil ve hızlı çalışan bir yargı sistemi oluşturmak, hukukun üstünlüğünü sağlamak ve demokratik değerlere saygı göstermektir. Bu yapılmadıkça önemli ekonomik sorunları çözmek mümkün görülmemektedir.
8. Geniş kesimlerce benimsenecek ve “ülkede önemli değişiklikler oluyor” heyecanını uyandıracak yeni bir kalkınma stratejisine ihtiyaç vardır. Bu stratejiye dayalı yapısal tedbirlerle güçlendirilecek bir program şüphesiz enflasyonla mücadeleyi de kolaylaştıracaktır.
9. Öncelikle maliye politikasının enflasyonla mücadeleyi desteklemesi önemlidir. Bu bağlamda kapsamlı bir vergi reformu yapılması, kayıt dışılıkla etkin mücadele edilmesi, kamu harcamalarının etkinlik ve verimlilik gözetilerek yeniden yapılandırılması, koşullu gelir garantilerinin gözden geçirilmesi gibi bütçe açığını azaltıcı önlemlerin hayata geçirilmesi zorunludur. İlâveten, hükümetin yönetilen ve yönlendirilen fiyatlara ilişkin aldığı kararlar enflasyonla mücadeleyi destekleyici yönde olmalıdır. Enflasyonda atalet yaratan fiyatlama davranışları konusunda yapısal sorunların giderilmesi, rekabet ortamının iyileştirilmesi ve şirketler kesimiyle uzlaşma çabalarına girişilmesi gerekmektedir.
10. Makroekonomik istikrarı sağlayıcı politikaların yanı sıra politik baskı altında kalmaları halinde makroekonomik dengelerin bozulmasına yol açan TCMB, TÜİK ve BDDK gibi kurumları bağımsız kılacak, verimliliği artıracak, yeşil dönüşüm sürecini hızlandıracak, eğitimin niteliğini yükseltecek ve gelir eşitsizliğini azaltacak yapısal düzenlemelerin hayata geçirilmesi önem taşımaktadır.

Sonuç

11. Bu değerlendirmeler ışığında TEPAV Para Politikası Çalışma Grubunun görüşü;
 - a. Politika faizinin sabit tutulması,
 - b. Mevcut operasyonel çerçevenin korunması,
 - c. Rezerv kayıplarının devam etmesi halinde, faiz artırımını dahil ilave parasal sıkılaştırıcı önlemlerin gecikmeden alınmasıdır.
12. Enflasyonun kalıcı bir şekilde düşürülebilmesi için yukarıda belirtilen hususları içeren kapsamlı bir program bir an önce hayata geçirilmelidir.