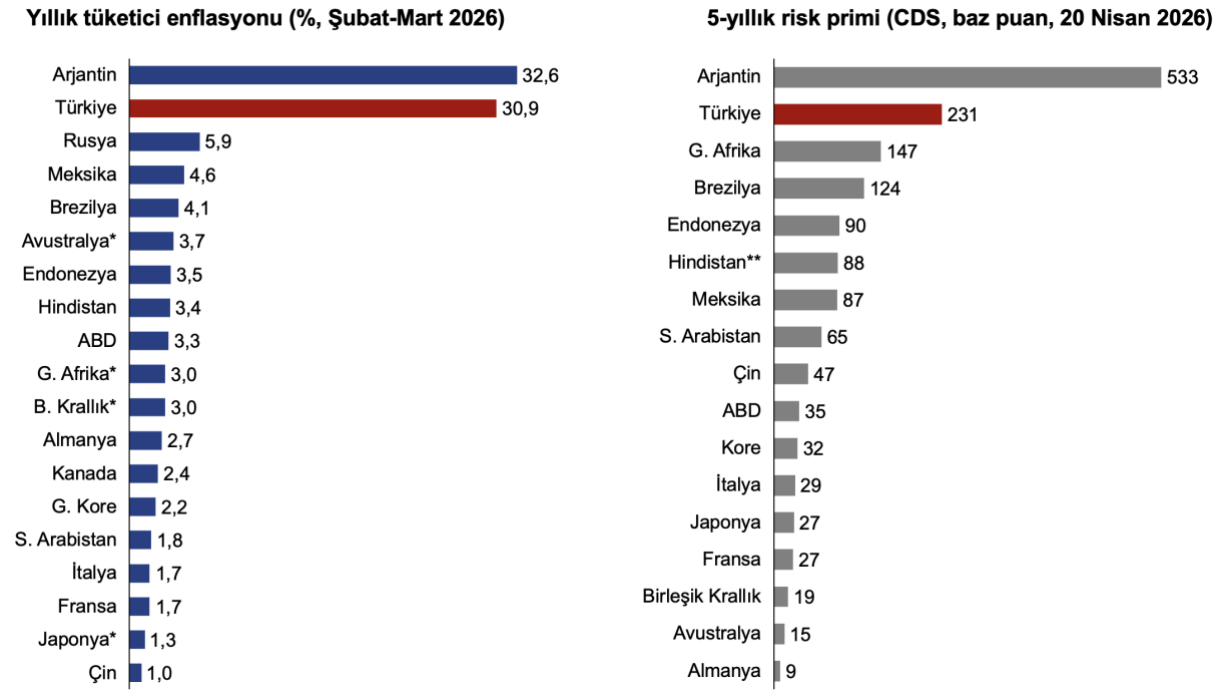


## Para Politikası Değerlendirme Notu<sup>1</sup>

Sayı: 27 | 21 Nisan 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 Mart 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.

- Mart 2026'da Türkiye'nin yıllık tüketici enflasyonu yüzde 30,87 ile G20 ülkeleri arasındaki en yüksek oranlardan biri olmuştur. Aylık enflasyon ise yüzde 1,94 olarak gerçekleşmiştir.
- Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon oranları yüksek düzeylerde seyretmeye devam etmektedir.
- Hem yurt içinde hem de başta Orta Doğu'daki savaş olmak üzere küresel düzlemde yaşanan gelişmeler, makroekonomik istikrarın sağlanması ile yapısal temellerin güçlendirilmesinin ne denli hayati olduğunu bir kez daha göstermiştir.
- Önceki raporlarımızda vurgulanan ve sürmekte olan riskler şöyle özetlenebilir:
  - ABD ve İsrail ile İran arasındaki savaş nedeniyle sıçrayan enerji, emtia ve uluslararası taşıma fiyatlarına ilişkin büyük bir belirsizlik bulunmaktadır.
  - Enflasyon bekleyişleri çıpalamamıştır.
  - Bekleyişlerin çıpalamaması enflasyonda atalet yaratan fiyatlama davranışlarını devam ettirmektedir.
  - Toplumun her kesiminden ekonomi programına yönelik şikayetler artmaktadır.

<sup>1</sup> TEPAV Para Politikası Çalışma Grubu tarafından hazırlanmıştır. Para Politikası Çalışma Grubu, Burcu Aydın, Coşkun Cangöz, Ekrem Cunedioğlu, Ali Çufadar, Fatih Özatay ve Güven Sak'tan oluşmaktadır.

5. Enflasyonla mücadelenin sürdürülebilirliği ve kalıcı olarak düşük bir enflasyon düzeyine ulaşılması giderek zorlaşmaktadır. Mevcut koşullar altında, enflasyonun 2026 sonunda hedefin ve Merkez Bankası tahmininin oldukça üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.
6. Bu şartlar altında Merkez Bankası, temel sorunun uygulanmakta olan ekonomi programının önemli eksiklikler içermesi ve mevcut programın sürdürülebilirliğine dair şüphelerin giderilememesi olduğunu dikkate almalıdır.

### Ne Yapmalı?

7. Hem içeride hem de dışarıda belirsizliklerin yüksek seyrettiği bir dönemde, kontrol edebileceğimiz belirsizlikleri azaltmak çok daha fazla önem kazanmıştır.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. Enflasyonda atalet yaratan fiyatlama davranışları konusunda yapısal sorunların giderilmesi, rekabet ortamının iyileştirilmesi ve şirketler kesimiyle uzlaşma çabalarına girişilmesi gerekmektedir.
12. 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

13. Bu değerlendirmeler ışığında TEPAV Para Politikası Çalışma Grubunun görüşü<sup>2</sup>;
  - a. Merkez Bankası Kanununun 42.maddesi uyarınca “...belirlenen hedeflere ilan edilen sürelerde ulaşamama olasılığının ortaya çıkması halinde nedenlerini ve alınması gereken önlemleri... kamuoyuna açıklar” hükmünün gereğini yerine getirilmesi,
  - b. 2026 yıl sonu enflasyon hedefinin içinde bulunduğumuz olağanüstü koşullar da dikkate alınarak yukarıya çekilmesi,
  - c. Bu çerçevede %37 olan politika faizinin fiilen uygulanmakta olan %40’a çıkarılması, fiili politika faizinin %40 düzeyinde tutulması, para politikasındaki esnekliğin korunması amacıyla da faiz koridorunun üst sınırının %43’e yükseltilmesi ve döviz müdahalelerinde temkinli olunmasıdır

<sup>2</sup> Ali Çufadar, politika faizinin ve operasyonel çerçevenin mevcut halinde korunması yönünde görüş belirtmiştir.