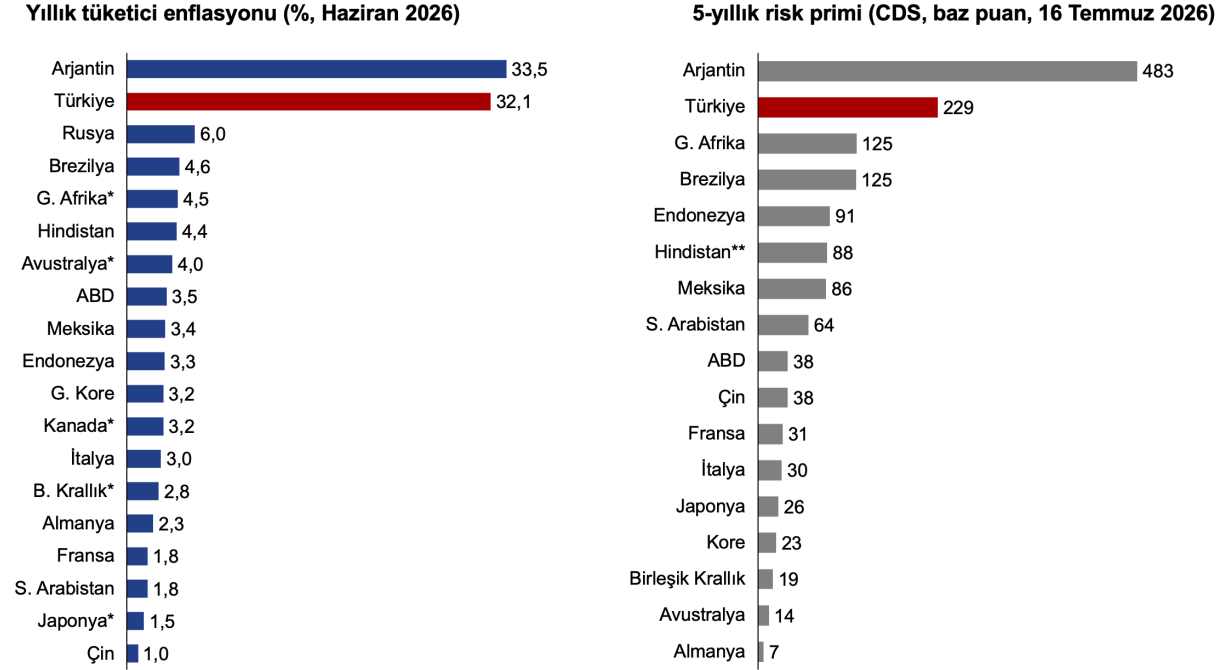


Para Politikası Değerlendirme Notu¹

Sayı: 29 | Temmuz 2026

Vaziyet

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



Kaynak: investing.com, Trading Economics, World Government Bonds *Yıldızla belirtilen ülkelerde Mayıs 2026, diğer ülkelerde Haziran 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. Haziran 2026'da Türkiye'nin yıllık tüketici enflasyonu yüzde 32,1 ile G20 ülkeleri arasındaki en yüksek oranlardan biri olmuştur. Aylık enflasyon ise yüzde 0,99, mevsim hareketlerinden arındırıldığında ise yüzde 1,75 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon son on iki aydır çok yüksek ve dar bir aralıkta seyretmektedir. Bu aralığın alt sınırı yüzde 30,9, üst sınırı ise yüzde 33,5 olmuştur.
2. Hem yurt içinde hem de başta Orta Doğu'daki savaş olmak üzere küresel düzlemde yaşanan gelişmeler, makroekonomik istikrarın sağlanmasının ve yapısal temellerin güçlendirilmesinin ne denli hayati olduğunu bir kez daha göstermiştir.
3. 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.

¹ TEPAV Para Politikası Çalışma Grubu tarafından hazırlanmıştır. Haziran 2026 toplantısına Para Politikası Çalışma Grubu üyelerinden Burcu Aydın, M. Coşkun Cangöz, H. Ekrem Cunedioğlu, Ali Çufadar, Çiğdem Koğar, Fatih Özatay, Güven Sak ve H. Hakan Yılmaz katılmıştır.

d. Toplumun her kesiminden ekonomi programına yönelik şikayetler artmaktadır.

4. Enflasyonla mücadelenin sürdürülebilirliği ve kalıcı olarak düşük bir enflasyon düzeyine ulaşılması giderek zorlaşmaktadır. Mevcut koşullar altında, enflasyonun 2026 yıl sonu için güncellenen hedefin de oldukça üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.
5. 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?

6. Hem içeride hem de dışarıda belirsizliklerin yüksek seyrettiği bir dönemde, kontrolümüzdeki 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 başta olmak üzere bütçe açığını azaltıcı önlemlerin hayata geçirilmesi zorunludur.
10. Enflasyonda atalet yaratan fiyatlama davranışları konusunda yapısal sorunların giderilmesi, rekabet ortamının iyileştirilmesi ve şirketler kesimiyle uzlaşma çabalarına girilmesi gerekmektedir.
11. Makroekonomik istikrarı sağlayıcı politikaların yanı sıra, TCMB, TÜİK ve BDDK gibi kurumları politik baskıya karşı bağımsız kılacak yasal düzenlemelerin hayata geçirilmesi gerekmektedir. Bunun ötesinde, verimliliği artıracak, yeşil dönüşüm sürecini hızlandıracak, eğitimin niteliğini yükseltecek ve gelir eşitsizliğini azaltacak yapısal reformların da kararlılıkla sürdürülmesi önem taşımaktadır.

Sonuç

12. Bu değerlendirmeler ışığında TEPAV Para Politikası Çalışma Grubunun ortak görüşü;

- a. Merkez Bankası Kanununun 42. maddesi uyarınca “...belirlenen hedeflere ilan edilen sürelerde ulaşılama olasılığının ortaya çıkması halinde nedenlerini ve alınması gereken önlemleri... kamuoyuna açıklar” hükmünün gereğinin yerine getirilmesi,
- b. Bu çerçevede, politika faizinin yerini alan gecelik borç verme faizinin %40’ta, repo faizinin %37’de, gecelik borçlanma faizinin ise %35,5’te tutulmasıdır.