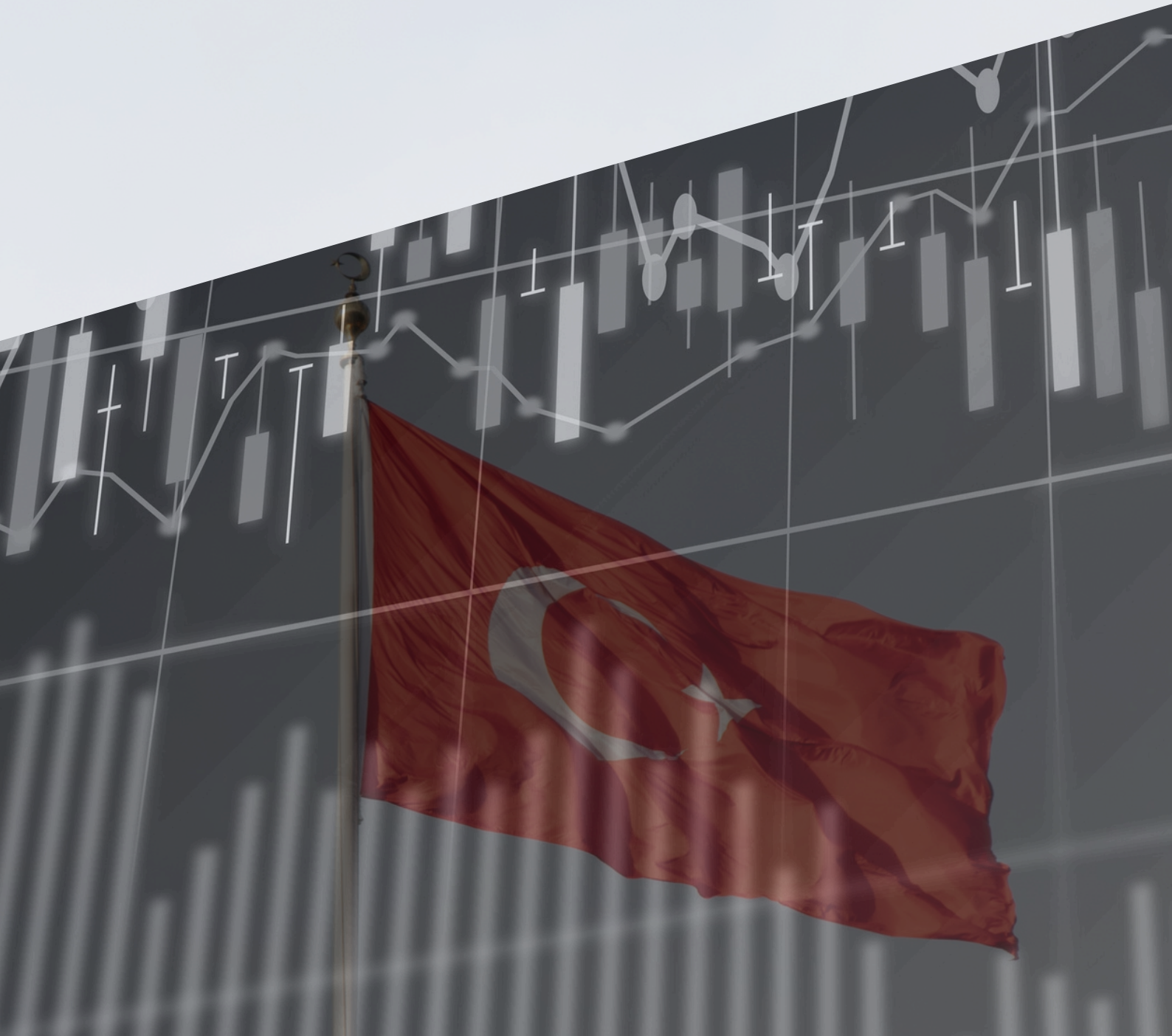


MAKRO BAKIŞ

11 Haziran 2026

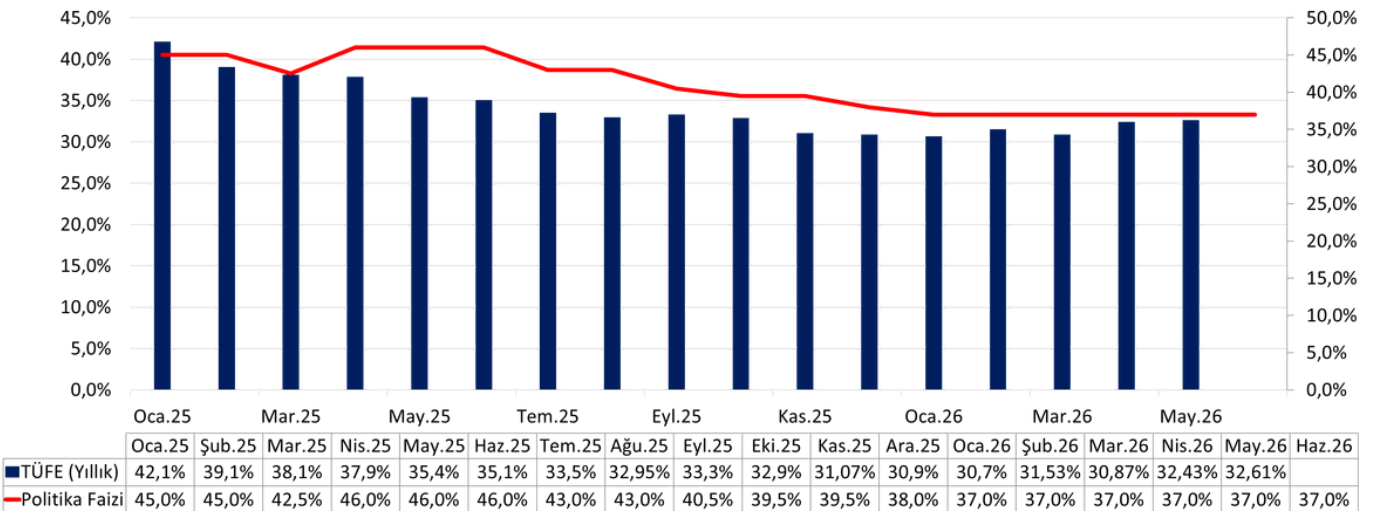
TCMB FAİZ KARARI



KARAR METNİ

- Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 37'de sabit tutulmasına karar vermiştir.
- Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 35,5'te sabit tutmuştur.
- Yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle nisan ayında artan enflasyonun ana eğilimi, mayıs ayında bir miktar gerilemiştir. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seyir sürmektedir.
- İlk çeyreğe ait veriler iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterirken, öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etmektedir. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir.
- Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.
- Para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır.
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir. Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacaktır.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

Kaynak: TÜİK, TCMB

DEĞERLENDİRME

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, 11 Haziran tarihli toplantısında politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde %37 seviyesinde sabit tuttu. Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %40, alt bandı olan borçlanma faiz oranını ise %35,5 düzeyinde koruyarak mevcut parasal sıkılık duruşunu sürdürdü.

Yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle nisan ayında artan enflasyonun ana eğilimi, mayıs ayında geriledi. Bu kapsamda TCMB, politika faizini sabit tutarak dezenflasyon sürecinin devamını gözlemlemeyi ve mevcut politikaların gecikmeli etkilerini değerlendirmeyi tercih etmiştir. Özellikle metinde *"Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır."* ifadesini önemli bulmaktayız.

Orta Doğu'da devam eden jeopolitik riskler ve savaşın sona ereceğine yönelik belirsizlikler, başta enerji maliyetleri olmak üzere birçok ürün ve hizmeti kapsayan bir küresel enflasyon tehdidi oluşturuyor. İlk çeyreğe ait veriler iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterirken, öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etmektedir. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir. Bu kapsamda TCMB, fiyat istikrarı sağlanıncaya kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun; talep, kur ve beklenti kanalları aracılığıyla dezenflasyon sürecini desteklemeye ve güçlendirmeye devam edeceğini vurgulamaktadır.

Hatırlatmak gerekirse Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek katılmış olduğu bir programda petrol fiyatlarının 2026 yılında ortalama 80 dolar/varil olması durumunda enflasyon üzerinde 2,8 ila 3,5 puan aralığında etkisinin olabileceğine yönelik açıklamalarda bulunmuştu. Bu verilerden hareketle, Merkez Bankası'nın atacağı adımların; yurt içi dinamiklerin yanı sıra jeopolitik risklerin yön verdiği küresel ekonomik ve finansal gelişmelere bağlı olarak şekillenebileceği söylenebilir.

Genel çerçevede TCMB'nin politika setini değiştirmeyerek temkinli duruşunu korurken yukarı yönlü risklere karşı sıkı politika duruşunun sürdürüleceğinin vurgulanması, dezenflasyon sürecine verdiği önemi göstermektedir. Ayrıca Kurul, politika kararlarının enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleneceğini ifade etmiştir. Önümüzdeki dönemde para politikasında, başta enflasyon görünümü olmak üzere iç talep ve enerji fiyatları belirleyici olmayı sürdürecektir.

Birçok enstrümanda görülen fiyat oynaklıklarının bir süre daha devam edeceği düşüncesi ile mevcut konjonktürde TL cinsi sabit getirili varlıkları ön planda tutmayı sürdürüyoruz. (Faizli planlar için VEL, faizsiz planlar için ise THK). Daha ayrıntılı fon dağılımı tavsiyeleri isteyen katılımcılarımız risk profiline göre hazırlanmış Haziran ayı model portföyümüze aşağıdaki karekodu okutarak ulaşabilirler.



Haziran ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.