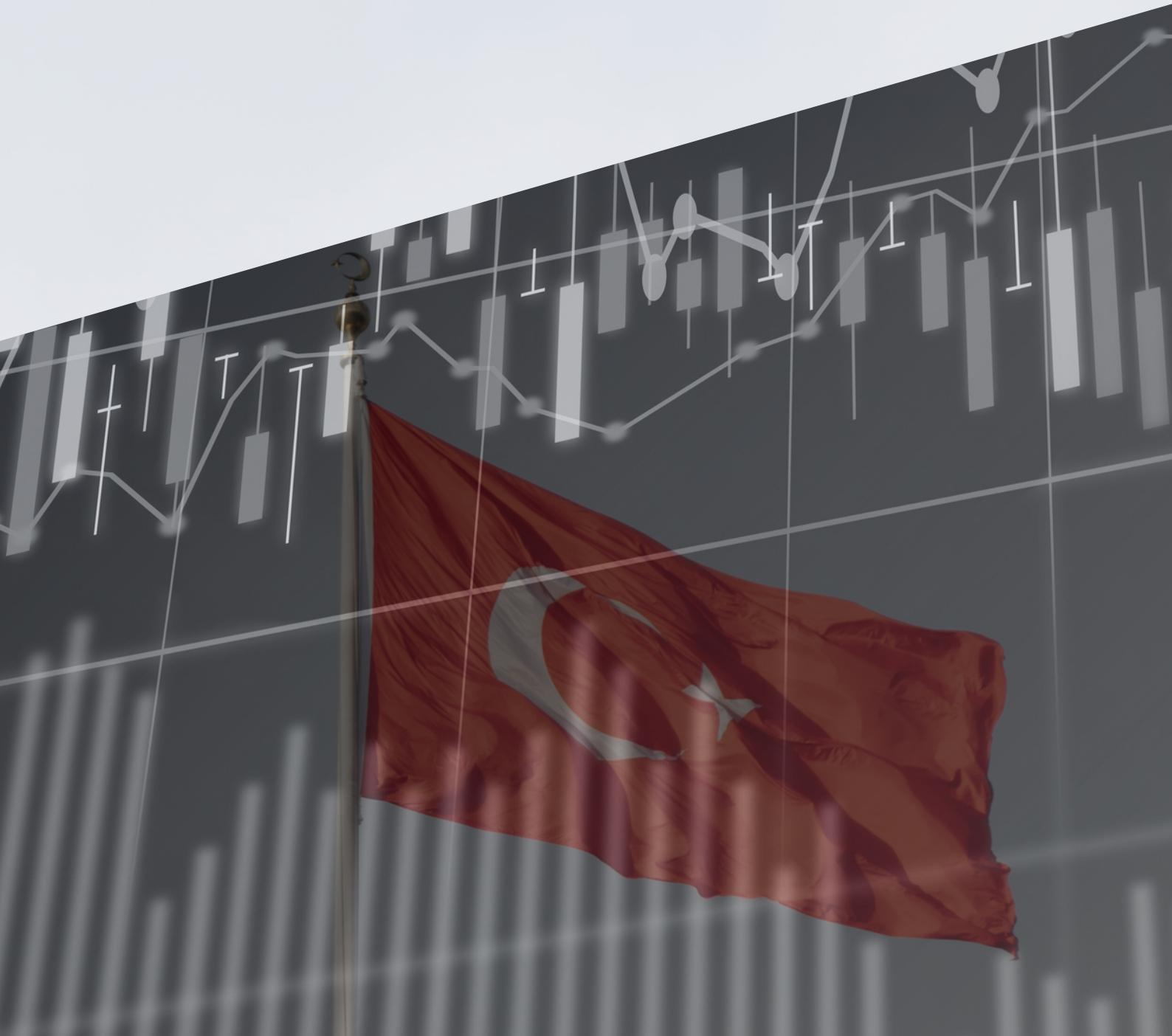


MAKRO BAKIŞ

10 Eylül 2026

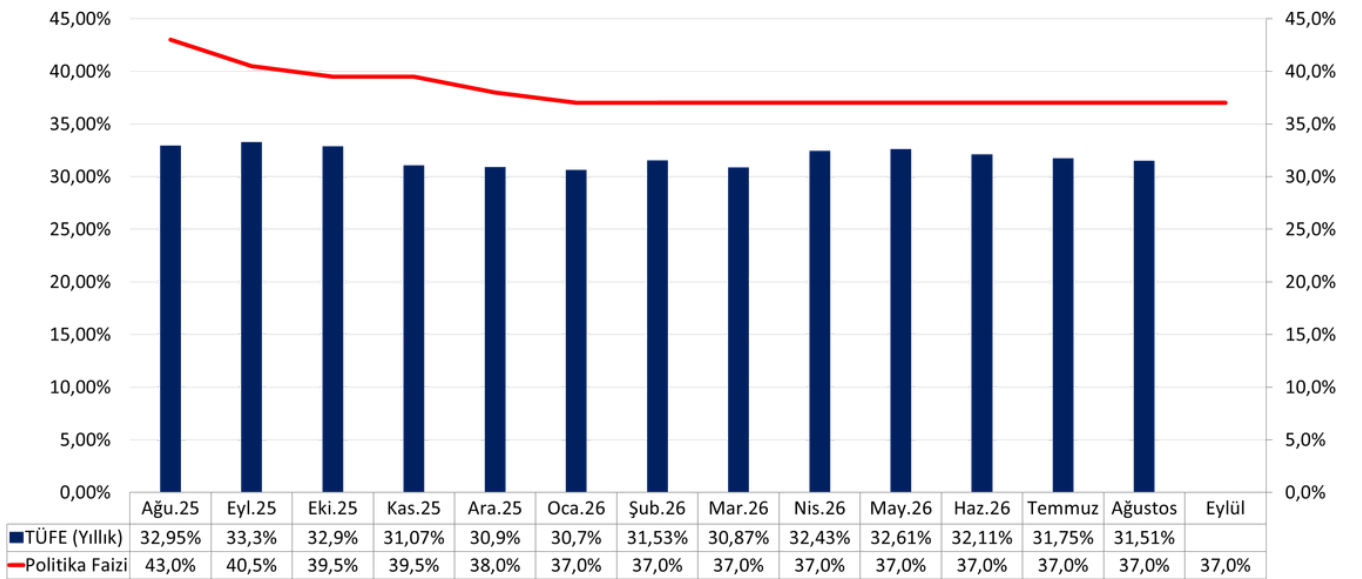
TCMB FAİZ KARARI



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.
- Aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergeler enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine işaret etmektedir.
- İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması iç talepteki zayıf seyri teyit etmektedir. Diğer taraftan, jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatları enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.
- 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), piyasa beklentileri ile uyumlu olarak politika faizini %37 seviyesinde sabit tuttu. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5 seviyesinde korudu.

Karar metni incelendiğinde; para politikası ve parasal aktarım mekanizmasına ilişkin bölümlerde bir önceki metne kıyasla değişikliğe gidilmezken, enflasyon değerlendirmelerinde bazı güncellemelerin yapıldığı görülüyor.

Sıkı para politikasındaki kararlılık yinelenirken, kararların dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleneceği vurgusu bir kez daha öne çıkarıldı. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma yaşanması halinde duruşun daha da sıkılaştırılacağı belirtildi.

Kurul'un enflasyona dair değerlendirmelerinde genel olarak hafif olumlu bir ton hakimken jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısına dikkat çekilerek, ihtiyatlı duruşun korunduğu anlaşıyor. Ek olarak, dışsal şokların fiyatlara sınırlı yansımaları sayesinde iç talep koşullarının enflasyona verdiği katkıyı bir miktar daha öne taşıdığına ilişkin sinyaller öne çıkıyor. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörü dışı gelişmeler yaşanması durumunda ise parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati adımlarla destekleneceği vurgusunun tekrarlandığını görüyoruz.

Son dönemde iç talepte gözlemlediğimiz belirgin yavaşlama ve enflasyonun ana eğiliminde izlenen kademeli iyileşme, piyasa beklentilerinin bir sonraki toplantıda olası bir faiz indirimi senaryosu etrafında şekillenmesini sağlamaktadır. Bununla birlikte, para politikasının geleceğe yönelik rotasını ve atılacak adımların zamanlamasını belirleyecek asıl unsurun, küresel ölçekte tırmanan jeopolitik risklerin petrol fiyatları üzerinde yaratabileceği yukarı yönlü baskılar olacağı kanaatindeyiz. Türkiye'nin küresel ticarete net enerji ithalatçısı konumunda olduğu göz önüne alındığında, enerji fiyatlarındaki olası artışların enflasyon üzerindeki etkileri yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları da 22 Ekim tarihli toplantıda olası bir indirim ihtimaline işaret ederken, yıl sonu politika faizi beklentisi %35 seviyesinde şekillenmektedir.

Faiz oranları belirli bir eşiğin altına gerileyene kadar Türk Lirası cinsi sabit getirili varlıkları ön planda tutmayı sürdürüyoruz. Bu nedenle önümüzdeki periyotta ortalama %45 sabit getirili fonlar, %30 yurt içi hisse senedi fonları ve %25 yurt dışı hisse senedi fonlarının pozitif ayrışabileceğini düşünüyoruz. Daha ayrıntılı fon dağılımı tavsiyeleri arzu eden katılımcılarımız risk profiline göre hazırlanmış Eylül ayı model portföyümüze aşağıdaki karekodu okutarak ulaşabilirler.



Eylül ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.