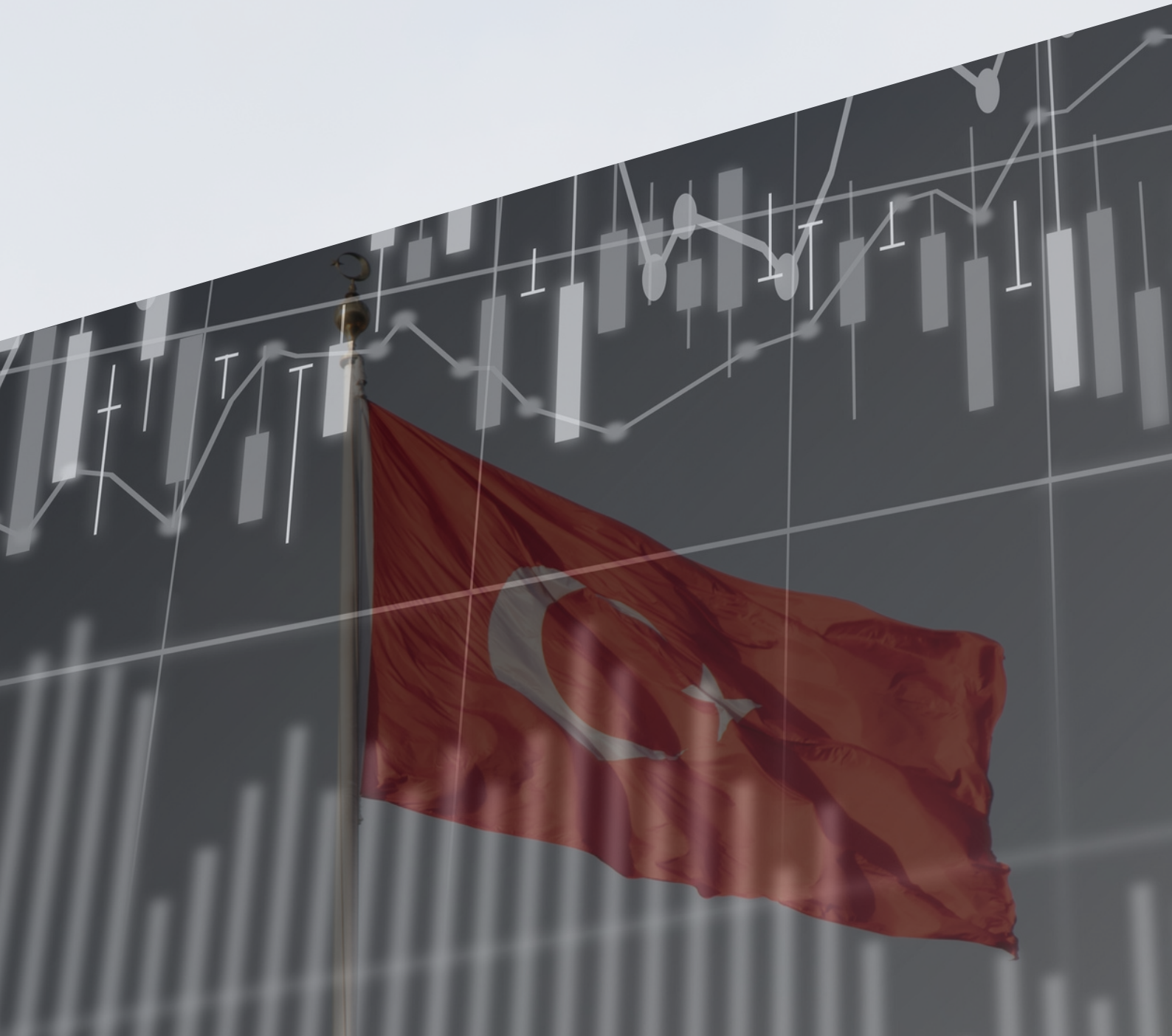


MAKRO BAKIŞ

12 Mart 2026

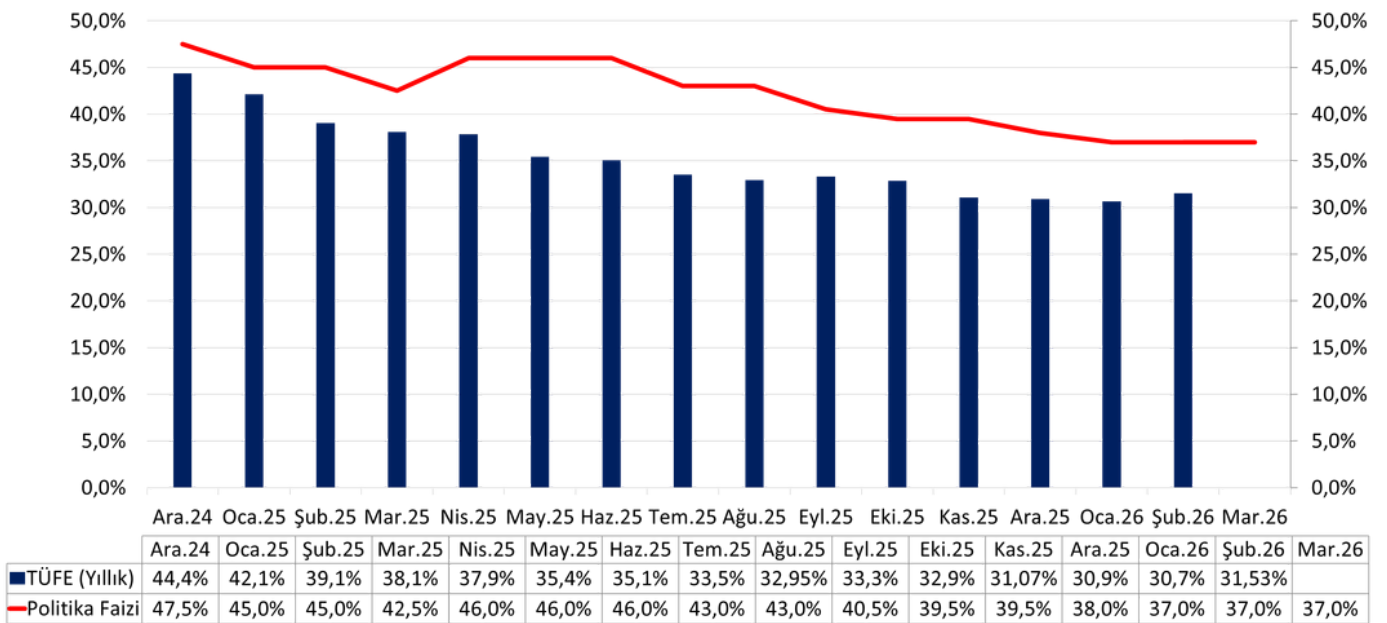
TCMB FAİZ KARARI



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.
- Enflasyonun ana eğilimi şubat ayında yataya yakın seyretmiştir. Jeopolitik gelişmeler neticesinde belirsizlikler artarken, küresel risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükseliş gözlenmiştir.
- Söz konusu unsurların enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar ve eşgüdüm dahilinde mali tedbirler alınmıştır.
- Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet 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. Son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.
- 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.

DEĞERLENDİRME

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu bir şekilde %37 düzeyinde sabit tuttu. Kurul ayrıca, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %40, alt bandı olan borçlanma faiz oranını ise %35,5 seviyesinde sabit bırakarak mevcut parasal sıkılık düzeyini korumayı tercih etti.

Şubat ayında enflasyonun ana eğiliminin yataya yakın seyretmesi kararda etkili olurken bu karar TCMB'ye mevcut durumu "gözlemleme imkanı" sağlıyor. Orta Doğu'da yükselen tansiyon ve savaşın bitişine yönelik karamsarlık artarken Hürmüz Boğazı'nın kapanması başta enerji maliyetleri olmak üzere birçok ürün ve hizmeti kapsayan bir küresel enflasyon tehdidi oluşturuyor. TCMB, söz konusu gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerindeki etkilerini titizlikle takip ettiğini belirterek, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümü üzerindeki risklerini sınırlamak adına ihtiyatlı bir yaklaşım benimsediğini belirtmiştir.

TCMB'nin kendi analizini bu noktada hatırlatmakta fayda görüyoruz: Ham petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık artışın, mevcut varsayımlar altında cari işlemleri en az 2,5 milyar dolar olumsuz etkilediği ve enflasyonu yaklaşık 1 puan yukarı çektiği bilinmektedir. Orta Vadeli Program'da (OVP) 2026 yılı için petrol fiyatının ortalama 65 dolar, son Enflasyon Raporu'nda ise 60,59 dolar olarak varsayıldığı dikkate alındığında, petrolün 100 dolar seviyelerinde kalıcılaşması durumunda cari açığa 9-10 milyar dolarlık bir genişleme ve enflasyonda 3-3,5 puanlık ek bir yukarı yönlü risk oluşabileceği hesaplanmaktadır. Bu durum para politikasının manevra alanını daraltma potansiyeli taşısa da likidite koşullarının yakından izlenmesi ve TCMB'nin güçlü rezerv yapısının sağladığı tampon mekanizması, finansal istikrarın korunması açısından kritik bir güvence sunmaktadır.

Enerji fiyatlarındaki seyir ve beklenti üzeri fiyatlamaların devam etme potansiyeli enflasyon görünümünü etkileyecek en kritik başlıklardan birisi olmaktadır. Birçok enstrümanda görülen fiyat oynaklıklarının bir süre daha devam edeceği düşüncesi ile mevcut konjonktürde katılımcılarımızın TL cinsi sabit getirili varlıkları (VES ve VEL) ağırlıklandırıdıkları bir fon dağılımı düşüncesindeyiz. Detay isteyen katılımcılarımız risk profiline göre hazırlanmış Mart ayı model portföyümüze aşağıdaki karekodu okutarak ulaşabilirler.



Mart ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.