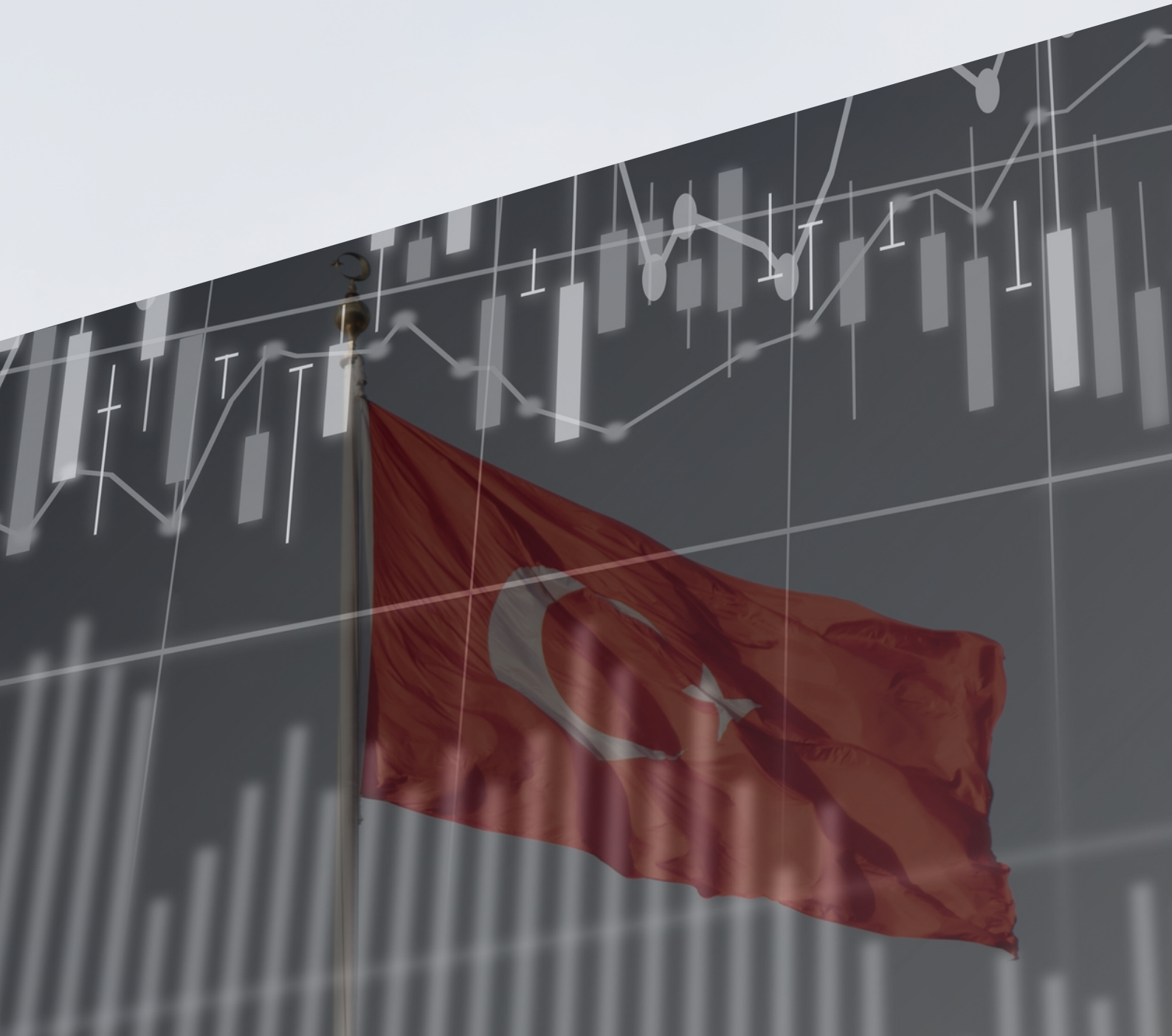


MAKRO BAKIŞ

22 Ocak 2026

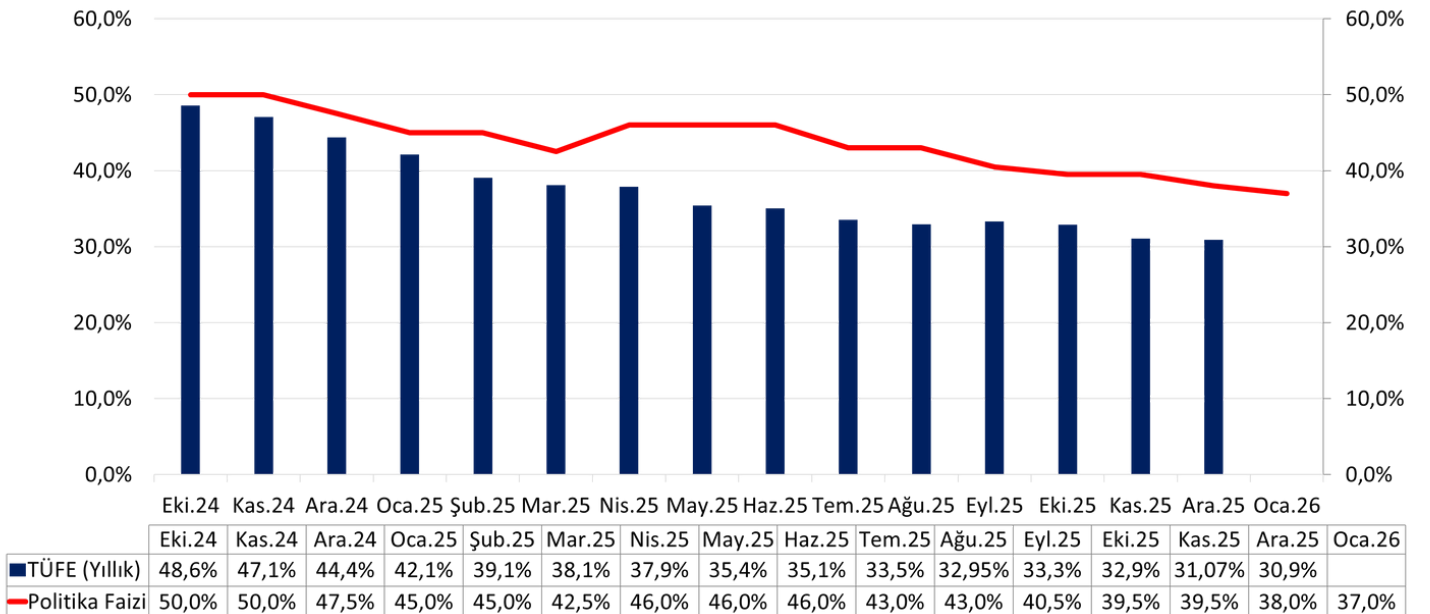
TCMB FAİZ KARARI



KARAR METNİ

- Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 38'den yüzde 37'ye indirilmesine karar vermiştir.
- Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 41'den yüzde 40'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 36,5'ten yüzde 35,5'e indirmiştir.
- Enflasyonun ana eğilimi aralık ayında gerilemiştir. Öncü veriler ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki artışın ise sınırlı olduğuna işaret etmektedir. Son çeyreğe ilişkin göstergeler talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin azalmasına karşın sürdürdüğünü ima etmektedir.
- Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme işaretleri göstermekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.
- 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 dezenflasyon'un gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.
- Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makro ihtiyati 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.
- Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti beş iş günü içinde yayımlanacaktır.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

DEĞERLENDİRME

Politika faizi, 150 baz puanlık (bp) piyasa beklentilerinin hafif altında, 100 bp indirim ile sonuçlanırken faiz oranı da %38 seviyesinden %37'ye geriledi. Bununla birlikte gecelik vadede borçlanma ve borç verme faiz oranları da 100'er bp indirim ile %40 ve %35,5 olarak gerçekleşti.

Karar metnine baktığımızda, enflasyonun ana eğiliminin Aralık ayında gerilediğine atıfta bulunulurken, öncü verilerin tüketici enflasyonun gıda grubu öncülüğünde Ocak ayında artabileceği beklentisi oluşmuştur. Buna rağmen ana eğilimdeki artışın sınırlı kalması öngörülmüştür. Son çeyreğe ilişkin talep bazlı verilerin dezenflasyon sürecine desteğinin azalarak devam ettiği ifade edilmiştir.

Enflasyon ve fiyatlama davranışlarında yaşanan iyileşmenin dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olarak kalmaya devam ettiği görüşüne paralel alınan kararın merkezin temkinli hareket etmeye devam ettiğini göstermektedir. Fiyatlamalar üzerindeki yapışkanlık ile birlikte dönemsel davranışsal farklılıklar dezenflasyon süreci üzerinde yavaşlamalar gösterse de yıl içerisinde düşüş eğiliminin devam edeceğini öngörüyoruz.

Gelecek dönemde TL sabit getirili enstrümanların cazibesini korumaya devam edeceğini düşünürken, jeopolitik risklerin yıl boyunca gündemde kalacağını ayrıca teknoloji sektörü öncülüğünde pay piyasalarının da potansiyelinin göz ardı edilmemesi gerektiğini söyleyebiliriz. Bu çerçevede risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurtiçi hisse ağırlıklı fonlar, %20 yurt dışı hisse ağırlıklı fonlar ve %20 emtia ya da döviz ağırlıklı varlık dağılımının görece pozitif ayrıştırabileceği kanaatimizi sürdürüyoruz.



Ocak ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.