

22 Ekim 2026
Ekim Ayı TCMB PPK Toplantısı

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Türkiye Ekonomisi: TCMB Faiz Kararı

Politika faizinde 100 baz puanlık indirim

Tüm Çalışmalar
(Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız

Tüm Çalışmalara
Erişim Linki




TCMB, ekim ayı toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faizini piyasa beklentileri doğrultusunda 100 baz puan indirime %36 seviyesine çekti, ocak ayından bu yana ilk kez politika faizinde indirim gitti. 16 Ekim’de paylaşılan Piyasa Katılımcıları Anketi’nde anket katılımcıları bir sonraki toplantı olan 10 Aralık’taki toplantıda da 100 baz puanlık bir indirim daha beklemekte. Aralıktaki toplantı öncesi para politikasının seyrine ilişkin önemli sinyaller açısından, 12 Kasım’da yayımlanacak TCMB’nin yılın dördüncü Enflasyon Raporu ile Başkan Karahan’ın sunumu da yakından izlenecek.

Enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin son veriler ve öncü göstergelerle teyit edilmesi, iç talebin zayıf seyrini koruması ve arz kaynaklı maliyet baskılarının fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması, **politika faizinde ölçülü bir indirime zemin hazırladı**. Bununla birlikte, yüksek enerji fiyatları ve jeopolitik gerilimlerin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri sürmektedir. Bu nedenle **TCMB, faiz adımlarının büyüklük ve zamanlamasını enflasyon görünümünü esas alarak, toplantı bazında ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleyeceğini vurguladı**.

TCMB, ocak ayında politika faizini 100 baz puan indirerek %38’den %37’ye çekmişti. Şubat sonunda İran kaynaklı jeopolitik gerilimin tırmanması üzerine mart ayının başında haftalık repo ihalelerine ara vermiş, likiditeyi üst banttı sağlayarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %40’a yükseltmişti. Mayıs sonunda kredi büyüme sınırlarının düşürülmesiyle makroihtiyatı sıkılaştırma da güçlendirilmişti. Jeopolitik risklerin seyrini izleyen TCMB, 23 Ağustos’ta repo ihalelerine yeniden başlayacağını duyurmuş; ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 24 Ağustos’tan itibaren politika faizi olan %37’ye gerilemişti.

Merkez Bankası, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizine benzer şekilde 100 baz puan indirdi. Banka, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik vadede borç verme faiz oranını **%39 seviyesine** ve alt bandı olan gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise **%34,5 seviyesine çekti ve** koridorun asimetrik halini korudu. Neticede gecelik vadede borç verme ve borçlanma faiz oranları arasındaki makas aralığı 450 baz puan seviyesinde kaldı.

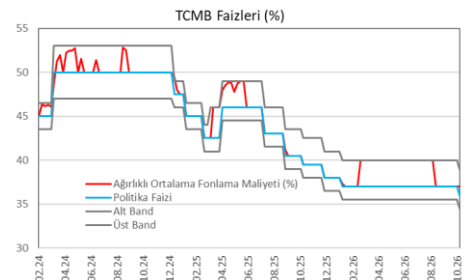
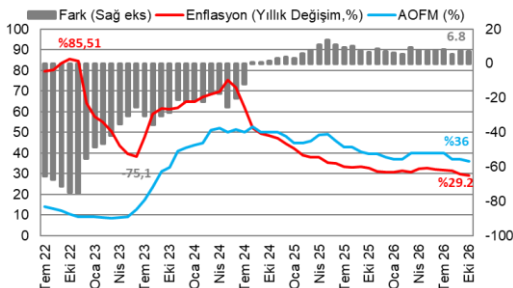
PPK karar metninde dikkat çekici kısımlar ise;

❖ Enflasyon ve Büyüme Görünümü:

Aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin ana eğilimdeki gerilemeyi “teyit ettiği” vurgulanırken, önceki metinde “işaret ettiği” belirtilmişti. İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalmasının, iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğini gösterdiği, diğer taraftan, canlılığını koruyan jeopolitik gerilimler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü risklerin sürdüğüne yer verildi. Önceki metinde jeopolitik gelişmelere atıf yapan TCMB, güncel metinde bu ifadeyi jeopolitik gerilimler olarak değiştirdi.

❖ Para Politikası:

Adımların büyüklüğünün ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceği vurgulandı. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını belirtirken, Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi.



* Ekim ayı enflasyonunda Piyasa Katılımcıları Anketi dikkate alınmıştır.

22 Ekim 2026 – Ekim Ayı PPK Toplantısı

Para Politikası Kurulu Karar Metinleri Karşılaştırılması

10 EYLÜL 2026

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.

22 EKİM 2026

Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının **yüzde 37'den yüzde 36'ya indirilmesine** karar vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını **yüzde 40'tan yüzde 39'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 35,5'ten yüzde 34,5'e indirmiştir**.

Aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergeler ana **eğilimdeki gerilemeyi teyit etmektedir**. İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması, iç talepteki zayıf **seyrin devam ettiğini göstermektedir**. Diğer taraftan, **canlılığını koruyan** jeopolitik **gerilimler** neticesinde yüksek seyreden enerji **fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü riskler sürmektedir**. 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.

Adımların büyüklüğü ve zamanlaması enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla **belirlenecektir**. 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.