

TCMB PPK toplantısı – Ekim 2026

22 Ekim 2026

TCMB indirim döngüsüne girdiği sinyali verse de ihtiyatlı duruşunu koruyor

TCMB politika faizini 100 bazpuan indirerek %36,0 seviyesine çekti. TCMB, beklentimiz ve piyasadaki ağırlıklı görüşle uyumlu olarak politika faizini %37,0'dan %36,0'a indirdi. Böylece Ocak ayından bu yana politika faizinde ilk faiz indirimi gerçekleşmiş oldu. Gecelik borç verme ve borçlanma faizleri de aynı ölçüde indirildi ve faiz koridoru %39-36,0-34,5 olarak belirlendi. Hatırlanacağı üzere TCMB, 24 Ağustos itibarıyla haftalık repo ihalelerine yeniden başlayarak fonlama faizini %40'tan %37'ye çekmiş, Eylül toplantısında da bu seviyede sabit bırakmıştı.

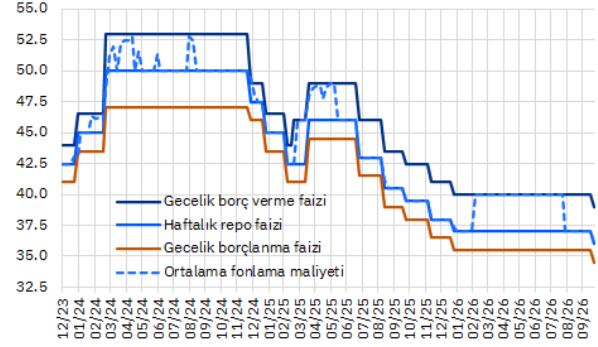
Metindeki tek değişiklik önemli bir mesaj veriyor: TCMB indirim döngüsüne girdi, ancak adımların hızı enflasyon görünümüne bağlı olacak. Açıklama metni büyük ölçüde Eylül ayındaki metinle paralel. Buna karşın yapılan tek önemli değişikliğin güçlü bir mesaj içerdiğini düşünüyoruz. TCMB önceki metinlerde “Para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır.” ifadesini kullanıyordu. Bu toplantıda ise ifadeyi “**Adımların büyüklüğü ve zamanlaması enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirlenecektir.**” şeklinde değiştirdi. “**Adımların büyüklüğü**” vurgusunu TCMB’nin bir faiz indirim döngüsüne girdiğinin sinyali olarak okuyoruz. Bu döngüde atılacak adımların zamanlaması ve büyüklüğü ise enflasyon görünümüne bağlı olacak. Aynı cümlede “ihtiyatlı” vurgusunun korunması, TCMB’nin temkinli duruşundan vazgeçmediğini gösteriyor. “Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır” cümlesinin hiç değiştirilmeden korunması da temkinli duruşun korunacağına yönelik başlı başına bir mesaj olarak okunabilir.

Enerji fiyatlarına ilişkin risk vurgusu da kademeli indirimlere işaret ediyor. TCMB zayıf talep vurgusunu “arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması iç talepteki zayıf seyri teyit etmektedir” ifadesiyle sürdürüyor. Öte yandan, aynı paragrafta yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğine dikkat çekiyor. Bu vurgu da, indirim adımlarının kademeli olabileceğine işaret ediyor.

Metinde yatırım fonların tasfiye sürecine ilişkin bir değerlendirme yok. Toplantı öncesinde, piyasada TCMB’nin yatırım fonlarının tasfiye sürecinin finansal istikrar ile tüketim üzerindeki olası etkilerine dair bir değerlendirmede bulunup bulunmayacağı da merak ediliyordu, ancak bu konuya herhangi bir atıf yapılmadığını görüyoruz. TCMB, tasfiye sürecinin tüketimi yavaşlatabileceğine dair bir değerlendirmeye yer verseydi, piyasa bunu indirim adımlarının hızlanabileceği yönünde bir sinyal olarak algılayabilirdi. Ancak metinde böyle bir atıf bulunmuyor.

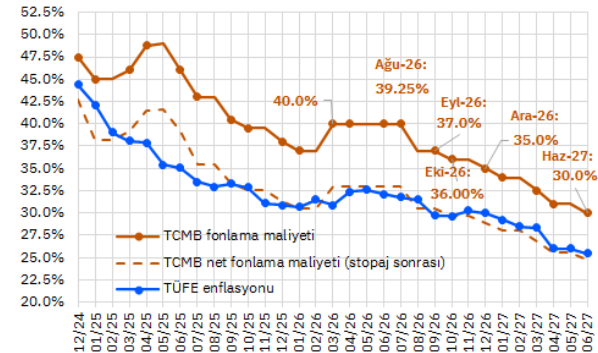
Faiz indirimleri büyük ölçüde enerji fiyatlarına bağımlı kalmaya devam ediyor. TCMB’nin faiz indirim döngüsünü başlattığına yönelik bir sinyal verdiğini düşünmekle beraber, indirim adımları (ve zamanlaması) büyük ölçüde enerji fiyatlarına bağlı kalmayı sürdürüyor. Petrol fiyatlarının 2027 yılı ilk yarısında 80-90\$ seviyelerinde dengeleneceğini varsaydığımız baz senaryomuza göre, politika faizinin seneyi %35 civarında kapattıktan sonra, 2027’nin ilk yarısında yaklaşık 500 puan gerileyebileceğini değerlendiriyoruz. Bununla beraber, petrol fiyatlarının 100 \$ üzerinde kalması, indirim alanını önemli ölçüde kısıtlayacaktır.

Grafik 1: TCMB’nin Faiz Koridoru (%)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: TÜFE Enflasyonu ve Politika Faizi Projeksiyonlarımız

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.