

TCMB PPK toplantısı – Eylül 2026

10 Eylül 2026

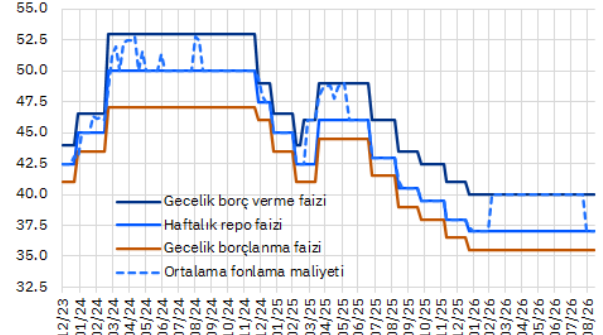
TCMB faizleri sabit tutarken, “bekle-gör” stratejisini devam ettiriyor

TCMB politika faizini %37,0 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB bizim beklentimiz ve piyasadaki ağırlıklı beklentiyle uyumlu olarak politika faizini %37,0 seviyesinde sabit bıraktı. Faiz koridoru da %40-37,0-35,5 olarak devam etti. Hatırlanacağı üzere TCMB, 24 Ağustos itibarıyla haftalık repo ihalelerine yeniden başlayarak fonlama faizini %40’tan %37’ye çekmiş ve buna bağlı olarak mevduat faizlerinde de gerilemeler takip edilmişti.

TCMB’den dengeli bir açıklama metni görüyoruz; faiz patikasına ilişkin net bir mesaj yok. TCMB’nin açıklama metninde enflasyona ilişkin olumlu ve temkinli mesajlara beraber yer vererek dengeli bir metin yayınlamaya çalıştığını düşünüyoruz. TCMB öncelikle son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine işaret ettiğini söylüyor (aylık dalgalanmalara karşın). TCMB buna ek olarak, arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kaldığını belirtiyor ve bu durumu da iç talebin zayıf seyri ile ilişkilendiriyor. Bu iki mesajın TCMB’nin enflasyon görünümüne ilişkin iyimserliğini yansıttığını ve belki de haftalık repo ihalelerine başlanmasının gerekçeleri olduğunu söyleyebiliriz. Bununla beraber, TCMB bu mesajların devamında yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu belirtiyor. TCMB örneğin temmuz ayındaki metinde enerji fiyatlarının yeniden yükseliş eğilimine girdiğini belirtmiş, ancak yukarı yönlü riskler oluşturduğu ifadesini kullanmamıştı. TCMB metnin ikinci paragrafında ise, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesini de koruyor.

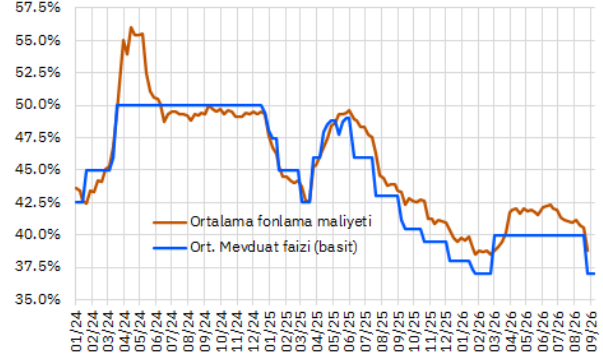
TCMB’den net bir sinyal almamakla birlikte Ekim ve Aralık aylarında sınırlı faiz indirim adımları görebiliriz. TCMB’nin birbirlerini dengeleyici yönde bu mesajları nedeniyle faiz patikasına ilişkin net bir sinyal vermediğini ve buna göre “bekle-gör” stratejisini sürdürdüğünü söyleyebiliriz. Bununla beraber, Eylül ayında, geçen yıl kaydedilen %3,23’lük aylık enflasyonun oluşturduğu baz etkisinin desteğiyle yıllık TÜFE enflasyonunda 1 puana yakın gerileme görülebileceğini ve bunun da **TCMB’ye Ekim ve Aralık aylarında 50-100 baz puanlık sınırlı faiz indirimleri için alan açabileceğini değerlendiriyoruz.** **Bu indirimlerle birlikte yıl sonu politika faizi %35-36 aralığında olabilir.** **Sene sonu TÜFE enflasyonu tahminimizi %30 seviyesinde koruyoruz.** Ancak, petrol fiyatlarının mevcut seviyeleri ve yüksek rafineri marjları nedeniyle daha olumsuz etkilenen akaryakıt fiyatları, enflasyon patikası üzerinde yukarı yönlü risklere işaret ediyor.

Grafik 1: TCMB’nin Faiz Koridoru (%)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: Fonlama Maliyeti – Mevduat Faizi (%)



Kaynak: TCMB

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.