

TCMB PPK toplantısı – Mart 2026

12 Mart 2026

TCMB faizleri sabit tutarak “bekle-gör” moduna geçti

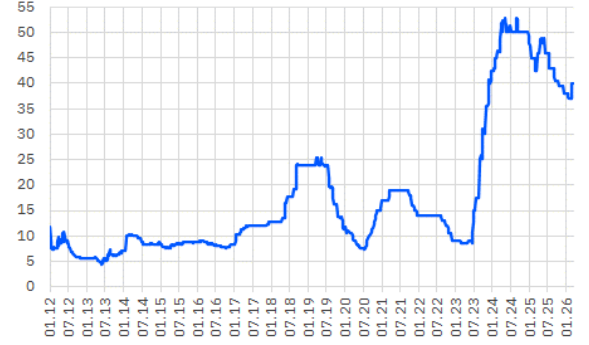
TCMB politika faizini %37,0, gecelik borç verme faizini %40 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB Mart ayı PPK toplantısında politika faizini piyasadaki genel görüşle uyumlu olarak %37,0 seviyesinde sabit bıraktı. 2 Mart’tan bu yana fonlama aracı haline gelen gecelik borç verme faizi de benzer şekilde %40 seviyesinde bırakıldı. TCMB’nin faiz koridoru %40,0- %37,0 ve %35,5 olarak korunmuş oldu.

TCMB şimdilik “bekle-gör” moduna geçmiş görünüyor. Toplantı öncesinde biz de beklentimizi faizlerin sabit tutulması yönünde açıklamakla birlikte, TCMB’nin haftalık repo faizini mevcuttaki fonlama seviyesi olan %40’a çekerek, fonlamaya haftalık repo ihaleleri ile devam edeceğini açıklamasını da olasılık dahilinde olduğunu belirtmiştik (geçen yıl 17 Nisan toplantısında yaptığı gibi). TCMB’nin bu yolu tercih etmediği ve çalkantı sonrası alınan tedbirleri yeterli gördüğü anlaşıyor. TCMB küresel risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükselişin enflasyon üzerinde oluşturabileceği risklere dikkat çekerken, bu riskleri sınırlamak üzere sıkı para politikasını destekleyici kararları aldıklarını belirtiyor. Bu kararları, haftalık repo ihalelerine ara verilerek fonlama faizinin %3 puan yukarı çekilmesi ve likidite senedi ihraçlarıyla sistemden TL likidite çekilmesi olarak özetleyebiliriz. TCMB bunlara ek olarak, mali tedbirlerin de (akaryakıtta eşel-mobil uygulaması) eşgüdümü olarak alındığını söylüyor. Son olarak, TCMB jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğini belirterek, gelişmeleri “bekle-gör” moduna geçtiğini ima ediyor.

Metnin geri kalanında önemli bir değişiklik olmasa da, sıkılaştırma vurgusunun biraz daha güçlendirildiğini söyleyebiliriz. Açıklama metninin geri kalanının (ikinci paragrafın) büyük ölçüde korunduğunu görüyoruz. Bununla beraber, dikkat çeken bir değişiklik olarak, “adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir” cümlesinin “para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır” şeklinde değiştirilmesini öne çıkarabiliriz. Bu değişiklik (adımların büyüklüğü ifadesinin çıkarılması), faiz artışına biraz daha açık kapı bırakıldığı, dolayısıyla sıkılaştırma vurgusunun biraz daha güçlendirildiği şeklinde de yorumlanabilir.

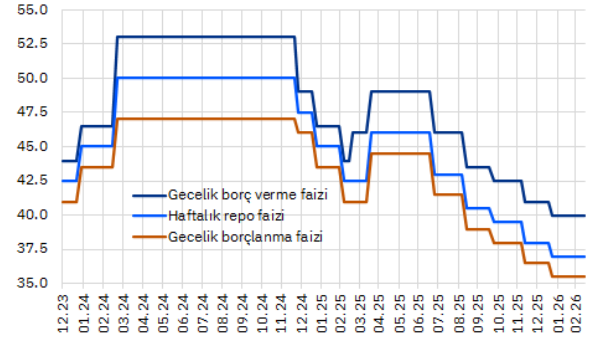
Petrol fiyatlarının mevcut seviyelerde kaldığı süre uzadıkça, enflasyon ve politika faizi tahminleri üzerindeki riskler de büyüyecek. Petrol fiyatlarındaki son yükselişler öncesi sene sonu enflasyon beklentimizi %25, politika faizi beklentimizi de %30 olarak açıklamıştık. Enflasyon ve cari açık görünümünde olduğu gibi para politikası patikasının şekillenmesinde de, petrol fiyatlarındaki yükselişin ne kadar kalıcı olacağı ve dengelenmenin hangi seviyelerde olacağı temel belirleyici olacak. Bu açıdan, petrol fiyatlarının mevcut seviyelerde kaldığı süre uzadıkça, bu tahminler üzerindeki yukarı yönlü risklerin de aynı ölçüde büyüyeceğini söyleyebiliriz. 9 Mart tarihinde yayımladığımız [makro raporumuzda](#) petrol fiyatlarındaki değişimlerin TÜFE enflasyonu üzerindeki etkisine dair senaryo analizine yer vermiştik. Petrol fiyatlarının şekillendiği seviyelere bağlı olarak, hem enflasyon hem de politika faizi beklentilerimizde bu rapordaki analizlerimize paralel revizyonlar gündeme gelebilir. **Petrol fiyatlarının bir süre sonra 80\$ veya altında dengelenmesi durumunda, revizyonlar sınırlı (%1-2 puan) kalabilir. Ancak, petrol fiyatlarının mevcuttaki 90-100 \$ seviyelerinde kaldığı sürenin uzaması daha yüksek revizyonları gerektirebilir.**

Grafik 1: TCMB’nin Ortalama Fonlama Faizi (%)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: TCMB’nin Faiz Koridoru (%)



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.