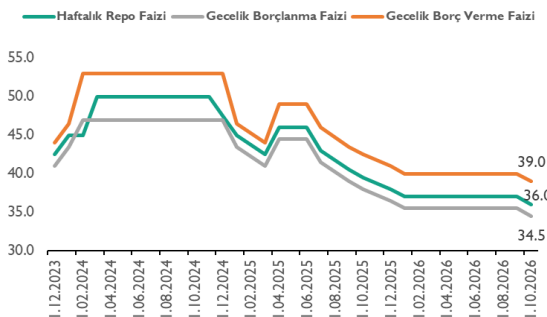


TCMB PPK Toplantısı – Ekim 2026

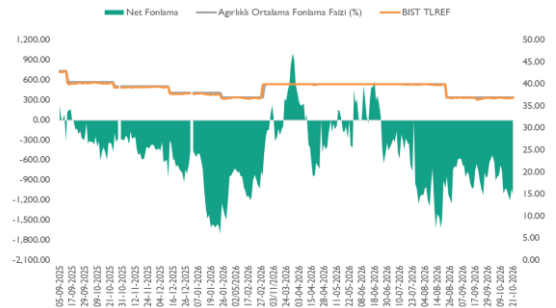
TCMB Faiz indirim Döngüsüne Başlarken Sürecin Temkinli İlerlemesini Bekliyoruz...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, hem bizim hem de piyasa beklentilerine paralel olarak **politika faizini 100 baz puan indirerek %36 seviyesine çekti**. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faizini %40'tan %39'a, gecelik vadede borçlanma faizini ise %35,5'ten %34,5'e düşürdü.
- Karar metninde, aylık dalgalanmalara karşın son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiği vurgulandı. İktisadi faaliyete ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etmesi ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması, faiz indirimini destekleyen unsurlar olarak öne çıktı. Buna karşılık, jeopolitik gelişmeler kaynaklı yüksek enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğuna dikkat çekildi.
- TCMB'nin, gelecek dönemde faiz kararlarının enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilim ve beklentiler doğrultusunda toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınacağını vurgulamasını önemli buluyoruz. **Karar metninde, önceki metindeki "para politikası kararları" ifadesinin yerine adımların büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğine yönelik vurgunun öne çıkması, faiz indirim döngüsünün devam edebileceğine işaret ederken, indirimlerin hızının ve kapsamının enflasyon görünümüne bağlı olarak temkinli ve ihtiyatlı bir şekilde ilerleyeceğini değerlendiriyoruz.**
- **Özetle;** piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen PPK kararının piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisinin dengeli kalmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının seyri, enflasyon beklentileri ve iç talepteki gelişmelerin para politikasının yönü açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz.
- 3 Kasım'da açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisine yönelik beklentiler, aylık artışın %2'nin üzerinde gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Bununla birlikte, Ekim 2025'te kaydedilen %2,55'lik aylık enflasyon artışını dikkate aldığımızda, yıllık enflasyonun Ekim ayında yatay bir seyir izleyebileceğini öngörüyoruz. Borsa İstanbul açısından faiz indirimi, finansman maliyetleri ve iskonto oranları üzerinden hisse senedi değerlemelerini destekleyebilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Bununla birlikte, mevcut risk iştahı ve likidite koşulları dikkate alındığında, faiz indiriminin piyasa geneline etkisinin sınırlı kalabileceğini ve şirketlerin finansal yapıları, borçluluk düzeyleri ve sektör dinamiklerine bağlı olarak farklılaşabileceğini değerlendiriyoruz.
- Mevcut görünüm altında **yıl sonu enflasyon beklentimiz olan %28,8 ile yıl sonu politika faizi beklentimiz olan %35 seviyelerini korumaya devam ediyoruz.**

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: Piyasa Oranları



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
YÖNETMEN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

