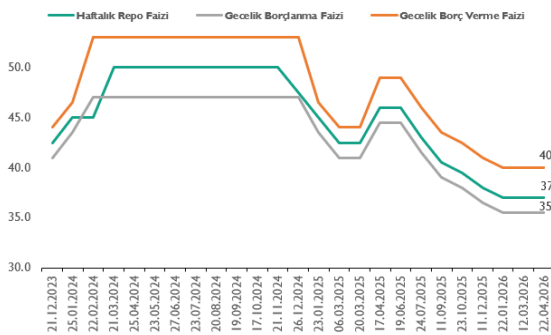


TCMB PPK Toplantısı – Nisan 2026

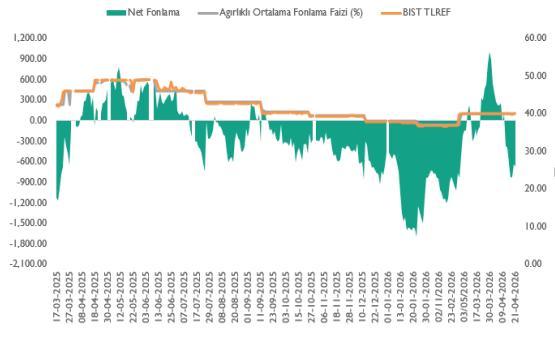
TCMB'nin Temmuz'da Tekrardan Faiz İndirim Döngüsüne Başlamasını Bekliyoruz...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında hem bizim hem de piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını (1 hafta vadeli repo) %37 düzeyinde sabit bıraktı. Gecelik borç verme faizi %40, gecelik borçlanma faizi ise %35,5 düzeyinde korunmaya devam etti. Hatırlatmak gerekirse TCMB, 1 Mart'tan bu yana 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, fonlamayı ağırlıklı olarak gecelik borç verme faizi %40 üzerinden sağlamaktadır.
- Karar metni, para politikasında “temkinli şahin” duruşun sürdürüldüğüne işaret ediyor. Mart ayında enflasyonun ana eğiliminde gözlenen gerilemeye rağmen, öncü göstergelerin Nisan ayında sınırlı bir yükselişe işaret etmesi bu duruşu desteklediğini düşünüyoruz. Öte yandan, jeopolitik gelişmelerin etkisiyle enerji fiyatlarında gözlenen yüksek seyir ve oynaklık, enflasyon görünümü açısından dışsal risklerin önemini koruduğunu gösteriyor. TCMB'nin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet vurgusu, enerji fiyatlarının yalnızca doğrudan değil, dolaylı ve yayılma etkileri üzerinden de enflasyonist ve büyüme üzerinde baskı oluşturabileceğini öne çıkarıyor. İktisadi faaliyete ilişkin yavaşlama sinyalleri, mevcut parasal sıkılığın talep koşulları üzerindeki etkisinin belirginleşmeye başladığını ortaya koyarken; metinde yer alan “ikincil etkiler” vurgusu, maliyet kaynaklı şokların beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerinden kalıcılık riski oluşturabileceğine işaret ediyor.
- Metinde fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ve bu duruşun talep, kur ve beklenti kanalları aracılığıyla dezenflasyon sürecini destekleyeceği ifade edildi. Bununla birlikte “Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır” ifadesinin metne eklenmesi, risk yönetimi yaklaşımının güçlendirildiğini gösteriyor.
- **Özetle;** piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) kararının piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisinin dengeli olmasını tahmin ediyoruz. Bununla birlikte Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin Nisan ayı enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları üzerindeki etkileri çerçevesinde önümüzdeki kararların alınabileceğini düşünüyoruz. İktisadi faaliyetteki yavaşlamanın fiyatlama davranışlarını kalıcı olarak disipline edeceğini değerlendiriyoruz. **TCMB'nin faiz indirim sürecine, baz etkisinin devreye girmesiyle birlikte yaz aylarında, enflasyon görünümüne bağlı ve kademeli adımlarla Temmuz ayında başlamasını bekliyoruz.**
- Takip ettiğimiz Nisan ayına ilişkin öncü göstergeler, mevcut durumda aylık TÜFE artışının %3,20–%3,50 aralığında gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Bu görünüm altında yıl sonu **politika faizi beklentimizi 1 puan artışla %32'ye yükseltiyoruz.**

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: Piyasa Oranları



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

