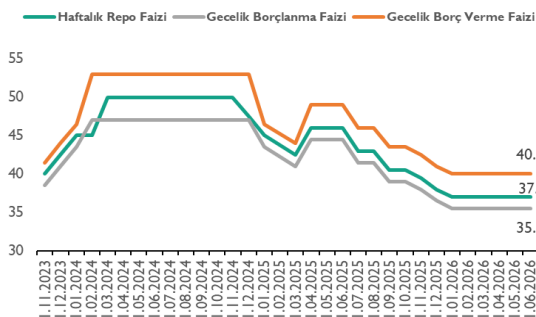


## TCMB PPK Toplantısı – Haziran 2026

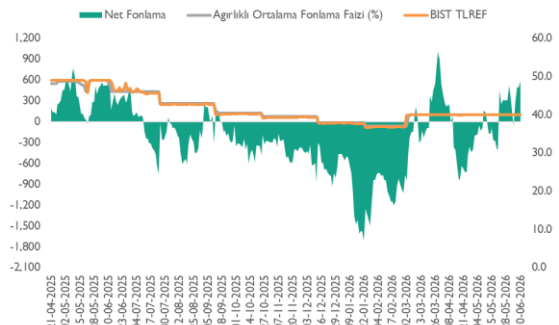
### Temkinli Duruş Korunurken Faiz İndirimi İçin Eylül Daha Güçlü Bir Aday

- TCMB, Haziran 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 oranı olan %40 üzerinden sağlamaktadır.
- Karar metni, para politikasında “temkinli şahin” duruşun sürdürüldüğüne işaret ediyor. Kurul, enflasyonun ana eğiliminde Mayıs ayında bir miktar iyileşme olduğunu kabul etmekle birlikte, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskıya dikkat çekildiğini takip ediyoruz.
- Öte yandan, ilk çeyreğe ilişkin verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğünü göstermesi ve öncü göstergelerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğünü göstermesi, uygulanan sıkı para politikasının talep tarafında etkili olmaya başladığını teyit ediyor. Buna rağmen TCMB'nin faiz indirimine ilişkin herhangi bir yönlendirme vermemesi ve "enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesini koruması, erken gevşeme konusunda ihtiyatlı davrandığını gösteriyor.
- Özetle;** piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) kararının piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisinin dengeli olmasını tahmin ediyoruz. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz kesintileri enflasyon görünümü açısından risk unsuru olmaya devam ediyor. Buna karşın, hava sıcaklıkları ve yağışların mevsim normallerine yakın seyretmesiyle birlikte tarımsal üretimde yaz aylarında gözlenebilecek toparlanmanın gıda fiyatları üzerindeki baskıyı sınırlayarak enflasyon görünümünü destekleyebileceğini düşünüyoruz.
- Mevcut görünüm altında TCMB'nin yaz aylarında politika duruşunda önemli bir değişikliğe gitmeyerek “bekle-gör” yaklaşımını sürdürmesini bekliyoruz. Bu kapsamda, 23 Temmuz tarihli toplantıda 1 Mart'ta ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasının likidite yönetiminin normalleşmesi açısından ilk adım olabileceğini değerlendiriyoruz. Faiz indirim döngüsünün ise enflasyondaki iyileşmenin kalıcılık kazanması ve beklentilerdeki düzelmenin devam etmesi koşuluyla **10 Eylül toplantısında yeniden başlayabileceği görüşündeyiz. Bu doğrultuda yıl sonu enflasyon beklentimiz olan %28,8 ile yıl sonu politika faizi beklentimiz olan %34 seviyelerini korumaya devam ediyoruz.**

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.

