

## PPK Kararı

## Politika faizi %37'de sabit kaldı

**Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %37 seviyesinde, faiz koridorunu ise %35,5 – %40 bandında sabit bıraktı.** Kurum beklentimiz, politika faizinin piyasa faizine paralel olarak %40'a yükseltilmesi yönündeydi. Faizlerde değişikliğe gidilmemesi ile birlikte yakın vadede faiz koridorunun üst bandından fonlamanın sürmesini bekliyoruz.

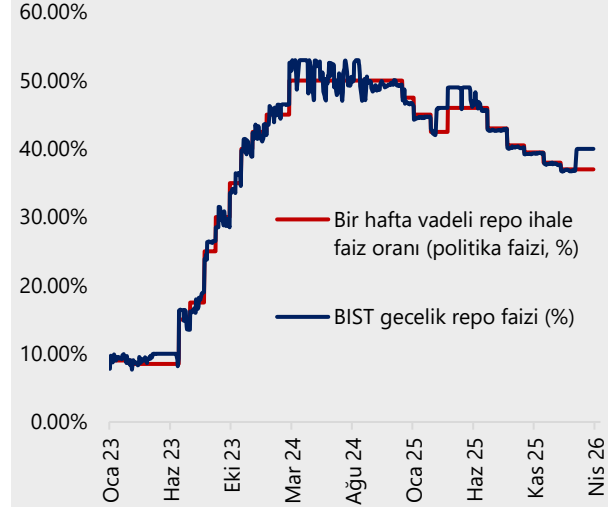
**Karar metninde jeopolitik belirsizlikler çerçevesinde enerji fiyatlarındaki yüksek seyir ve oynaklığa dikkat çekilirken, bu gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği vurgulandı.** Metinde, enflasyonun ana eğiliminin mart ayında gerilediği, ancak öncü verilerin nisan ayında sınırlı bir yukarı yönlü harekete işaret ettiği belirtildi. Karar metninde ayrıca, göstergelerin iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ettiğine yer verilirken, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon üzerindeki olası ikincil etkilerinin önemini koruduğu ifade edildi.

**Bu görünümle uyumlu olarak, kısa vadeli enflasyon beklentilerimiz şu şekilde:** Aylık TÜFE artışının nisanda %3,3 düzeyinde oluşacağını ve yıllık TÜFE'nin %30,9'dan %31,3'e yükseleceğini tahmin ediyoruz. Derlediğimiz fiyatlar, gıda enflasyonunda nisanda yeniden hızlanmaya işaret ediyor. Bu çerçevede gıdada aylık artışın nisanda %3,5 civarında gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Nisan başında elektrik ve doğalgaza yapılan %25'lik zamların manşet enflasyona doğrudan yaklaşık 0,6 puan katkı yapmasını, dolaylı etkilerin ise zamana yayılarak toplam etkiyi 1 puana taşımalarını bekliyoruz. Yıl sonu enflasyon tahminimiz %28 seviyesinde bulunuyor.

**Bugünkü karar politika faizinde bir değişiklik içermemekle birlikte, piyasa faizlerinde ilave bir yukarı hareketin önünü sınırlayan bir çerçeve sunuyor.** Enflasyon tarafında yukarı yönlü risklerin altı çizilmeye devam ederken, politika sadeleşmesi yerine mevcut politika çerçevesinin korunması, TCMB'nin daha dengeli bir yapı izlemeyi tercih ettiğine işaret ediyor. Bu tercihte; jeopolitik risk algısında son dönemde gözlenen görece iyileşmenin, rezervlerdeki düşüşün bir kısmının geri alınmasının ve arz şokunun iktisadi faaliyet üzerinde yaratabileceği zayıflamanın etkili olduğu görüşündeyiz. Bu çerçevede, mevcut durumda %40 seviyesinde oluşan AOFM'nin yakın dönemde bu seviyede kalmasını bekliyoruz. Belirsizlik ortamının hafiflemesi halinde, kademeli olarak haftalık repo ihalelerine dönülmesiyle ilerleyen dönemde piyasa faizlerinin politika faizine (%37) doğru yakınsayacağını öngörüyoruz. Bu tür bir normalleşmenin, yaz aylarında faiz indirimlerine kademeli olarak alan açacak bir zemin oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. Kurum olarak yıl sonu politika faizi tahminimiz %35 seviyesinde bulunuyor.

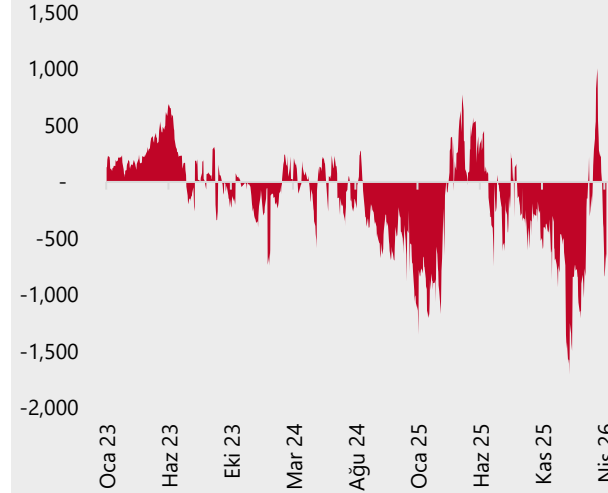
**Bugünkü kararın ardından gözler, 14 Mayıs'ta gerçekleşecek olan TCMB 2026 – 2. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumuna çevrilecek.** TCMB, 12 Şubat tarihli son Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonu enflasyon tahmin aralığını %13 - %19 bandından %15 - %21'e revize ederken, %16 seviyesindeki ara hedefini korumuştur. ABD – İran savaşı sonrasında yükselen enerji fiyatları çerçevesinde, TCMB'nin 14 Mayıs'ta hem tahmin aralığında hem de "olağanüstü bir değişiklik olmadıkça" korunacağını belirttiği ara hedefte yukarı yönlü revizyona gitmesini bekliyoruz.

## Politika Faizi &amp; BIST Gecelik Repo Faizi (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## TCMB Net Fonlaması (milyar TL)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

+90 212 355 46 38

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.