



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

23 Temmuz 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

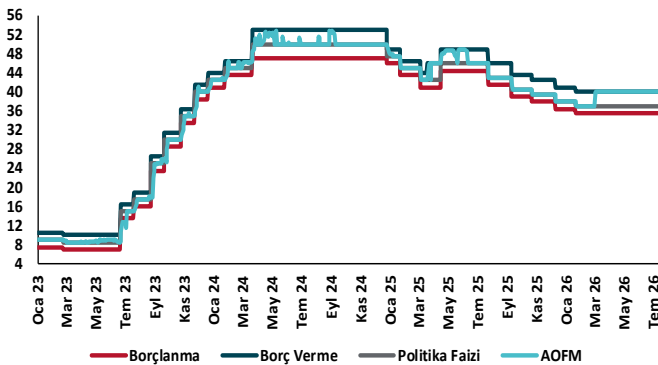
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü.

TCMB, yakın dönem verilerinin iç talepteki zayıflamanın belirginleştiğine işaret ettiğini vurguladı. Haziran ayında sınırlı gerileme kaydeden enflasyonun ana eğiliminin temmuz ayında geçici olarak yükseleceğini ifade etti. Jeopolitik gelişmeler neticesinde artan belirsizliklerle enerji fiyatlarının yeniden yükselme eğilimine girdiğini belirtti. Bu son gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğini tekrarladı.

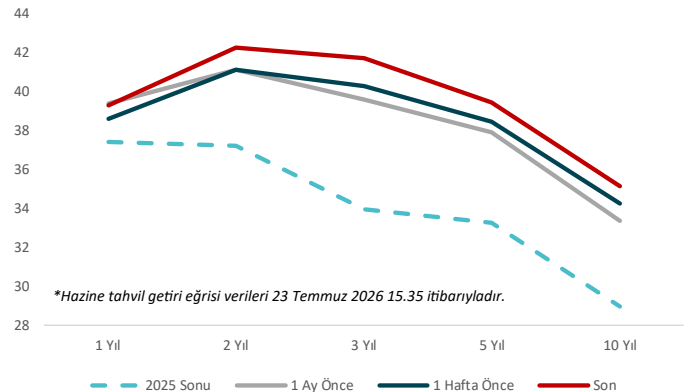
Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklentiler kanalıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceğini söyledi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceğini belirtti. Ayrıca para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alındığını ifade etti. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına altını çizdi.

Sonuç olarak PPK mart, nisan ve haziran aylarında olduğu gibi bu toplantıda da politika faizini sabit bıraktı. Öte yandan, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) faiz koridorunun üst bandı olan %40 seviyelerinde gerçekleşmeye devam ettiği görülüyor. ABD-İran arasında imzalanan mutabakat zaptı sonrasında, TCMB'nin Temmuz ayında haftalık repo ihalelerine yeniden başlayacağına dair bir beklenti oluşmuştu. Ancak, TCMB Başkanı Fatih Karahan bu ay başında verdiği mesajlarla temmuz ayı toplantısı öncesinde repo ihalelerinin başlamayacağına yönelik işaretler vermişti. Ayrıca son günlerde ABD-İran arasında jeopolitik gerginliklerin yeniden artması ve enerji fiyatlarının yükseliş kaydetmesi bu beklentinin bir miktar daha ötelenmesine yol açabilir. Son dönem verileri TCMB'nin de vurguladığı üzere iç talepte yavaşlama olduğunu işaret ediyor. Öte yandan, iç talep göstergeleri uzun dönem trendlerine yakın hareket ederken, döngüsel bileşenler iç talebin dezenflasyonist etkisinin arttığı yönünde sinyaller vermiyor. Ayrıca, Temmuz ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları da enflasyon beklentilerinde katılığın sürdüğünü gösterdi. Dolayısıyla enflasyon görünümünde kayda değer bir toparlanma görülmediğinden hareketle, TCMB'nin sıkı duruşunu koruyacağını ve politika faizinde bir indirim için yılın son çeyreği öncesinde bir alanı olmadığını değerlendiriyoruz. Bir sonraki PPK toplantısı 10 Eylül tarihinde gerçekleşecek olup, 13 Ağustos tarihinde yayımlanacak olan yılın üçüncü Enflasyon Raporu TCMB'nin vereceği mesajlar açısından önemli olacak.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi* (%)



*Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 23 Temmuz 2026 15.35 itibarıyla.

	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	37,00%	40,00%	35,50%	43,00%
Gerçekleşme	37,00%	40,00%	35,50%	43,00%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

