



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

11 Haziran 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

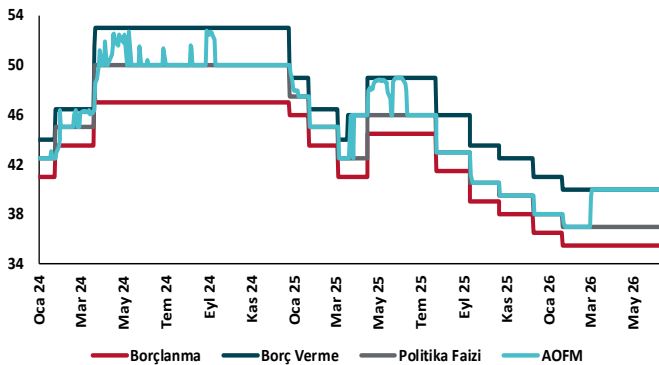
**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına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

**TCMB, öncü verilerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ettiğini vurguladı.** Nisan ayında enerji fiyatlarının da etkisiyle yükselen enflasyonun ana eğiliminin Mayıs ayında bir miktar gerilediğini ifade etti. Jeopolitik gelişmeler neticesinde artan belirsizliklerle enerji fiyatlarında yüksek seyir ve oynaklığın sürdüğünü belirtti. Kurul ilk çeyrekte iktisadi faaliyetin yavaşladığını, öncü verilerin de iç talepte zayıf seyrin sürdüğüne işaret ettiğinin altını çizdi. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğini tekrarladı.

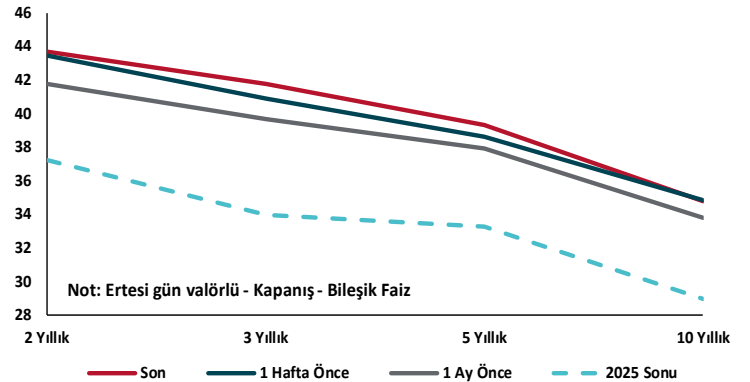
**Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi.** Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklentiler kanalıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceğini söyledi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları ara 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 ve Nisan aylarında olduğu gibi bu toplantıda da politika faizini sabit bıraktı. Son Enflasyon Raporu toplantısında TCMB Başkanı Fatih Karahan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) ile politika faizi arasındaki makasın uzun süre korunmayabileceğine dair ifadeler kullansa da, AOFM'nin faiz koridorunun üst bandı olan %40 seviyelerinde gerçekleşmeye devam ettiği görülüyor. Bununla beraber, TCMB'nin karar metninde enflasyon ana eğilimi ve iç talebe dair görece iyimser ifadeler kullanması dikkat çekti. Beklentiler politika faizi sabit tutulsa da metinde para politikası duruşuna dair daha temkinli ifadeler kullanılabileceği yönündeydi. Veriler yurtiçinde yaşanan politik gelişmelerle gerileyen TCMB rezervlerinin son günlerde yeniden bir miktar toparlandığını gösteriyor. Enflasyon görünümü ve iç talebe yönelik değerlendirmelerinin yanı sıra rezervlerdeki seyir ve yurtiçi yerleşiklerin dövize yöneliminin görece sınırlı kalmasının da etkisiyle TCMB'nin mevcut faiz seviyelerini yeterli gördüğünü düşünüyoruz. Öte yandan, geçtiğimiz haftalarda TCMB kredi büyüme sınırlarını aşağı çekerek iç talebi kısıtlamaya yönelik ilave adımlar atmıştı. Son dönemde enflasyon beklentilerinde gerçekleşen bozulma ve savaşın yarattığı belirsizliklerin sürmesi nedeniyle TCMB'nin ihtiyatlı duruşunu sürdüreceğini ve bir süre daha politika faizinde değişikliğe gitmeyeceğini değerlendiriyoruz.**

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



|             | 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

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 11 Haziran 2026 15.06 itibarıyla.

# 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.

