



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

22 Ekim 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

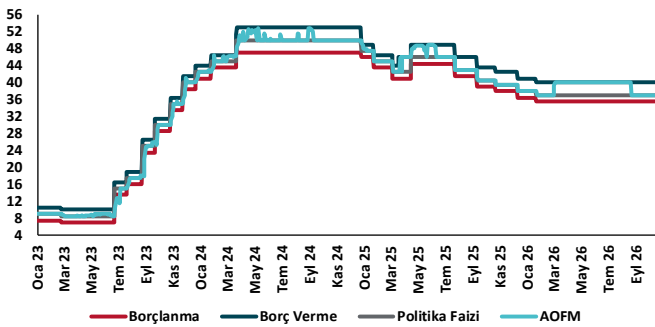
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Ocak 2026'dan bu yana ilk faiz indirimini gerçekleştirdi ve politika faizini %37,0'dan %36,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'dan %39,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'ten %34,5'e indirdi. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildi.

TCMB son dönem enflasyon verileri ve öncü göstergelerin ana eğilimdeki gerilemeyi teyit ettiğini vurguladı. İktisadi faaliyete ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğini gösterdiğini ve bu zayıflık nedeniyle arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kaldığını ifade etti. Canlılığını koruyan jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatları kanalıyla enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğini belirtti.

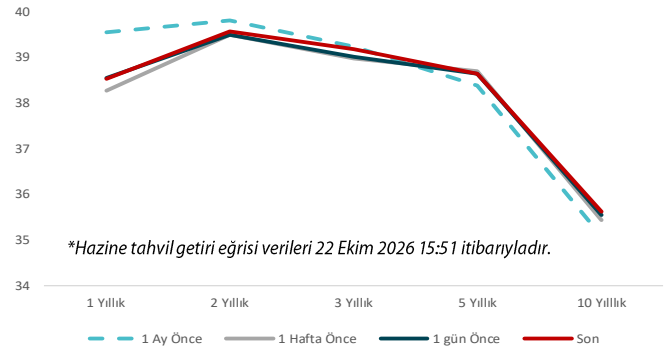
Kurul para politikası adımlarının büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğinin altını çizdi. Böylece TCMB ilave bir şok yaşanmaması durumunda, politika faizi patikasının aşağı yönlü ilerleyeceğine dair sinyal verse de zamanlama konusundaki vurgusuyla otomatik bir indirim sürecine girilmediğine yönelik işaretler de verdi. Kurul ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönündeki ifadesini koruyarak ihtiyatlı duruşunu sürdürdü.

Sonuç olarak PPK, ağustos sonu itibarıyla haftalık repo ihalelerini başlatarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini (AOFM) faiz koridorunun üst bandından politika faizine çekerek pratikte başlattığı gevşeme adımlarını faiz indirimini ile sürdürdü. Eylül ayı ortasında sermaye piyasalarında yaşanan gelişmelerin etkisiyle TCMB'den ekim ayında faiz indirimine yönelik beklentiler güçlenmişti. Ayrıca, eylül ayı enflasyon verilerinde yıllık enflasyonun uzun bir aradan sonra %30,0'ın altına inmesi ve ana eğilim göstergelerinde genele yayılan iyileşme gözlenmesi de indirim beklentilerini desteklemişti. TCMB, karar metnindeki iletişimiyle önümüzdeki dönemde politika faiz patikasının yönünün aşağı yönlü olacağına dair mesaj verdi. Öte yandan, adımlarının büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı ve toplantı bazlı belirleneceğinin altını çizerek aralık ayı ve sonrasındaki toplantılar için indirimlerin otomatik gerçekleşmeyeceği sinyalini paylaştı. Jeopolitik riskler kaynaklı enerji fiyatlarında süren yüksek seviyeler ve benzin ile motorinden alınan ÖTV'nin yıl sonuna kadar kademeli bir şekilde artacak olması enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor. Ayrıca, son piyasa katılımcıları anketinin de işaret ettiği üzere enflasyon beklentilerinde sınırlı da olsa bozulmanın sürmesi nedeniyle aralık toplantısı ve sonrası için TCMB'nin temkinli duruşunu koruyacağı beklentimizi koruyoruz. Ancak enflasyonda kalıcı ve istikrarlı bir düşüş görülmesi durumunda faiz indirimlerinin süreceğini düşünüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi* (%)



*Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 22 Ekim 2026 15:51 itibarıyladır.

	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi
Önceki	%37,00	%40,00	%35,50	%43,00
Gerçekleşme	%36,00	%39,00	%34,50	%42,00

Kaynak: Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Danışmanlık Hizmetleri
Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (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.

