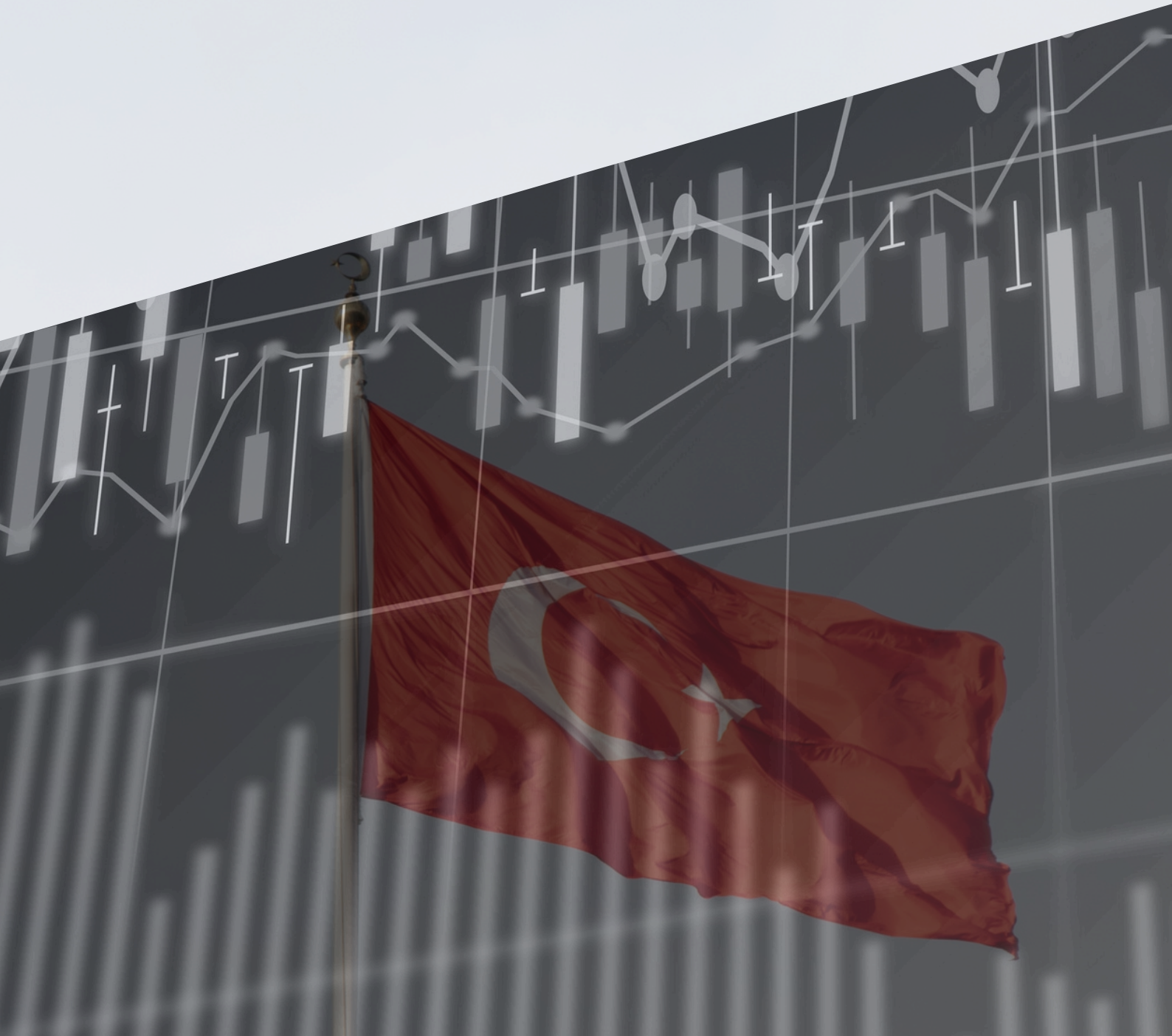


MAKRO BAKIŞ

22 Nisan 2026

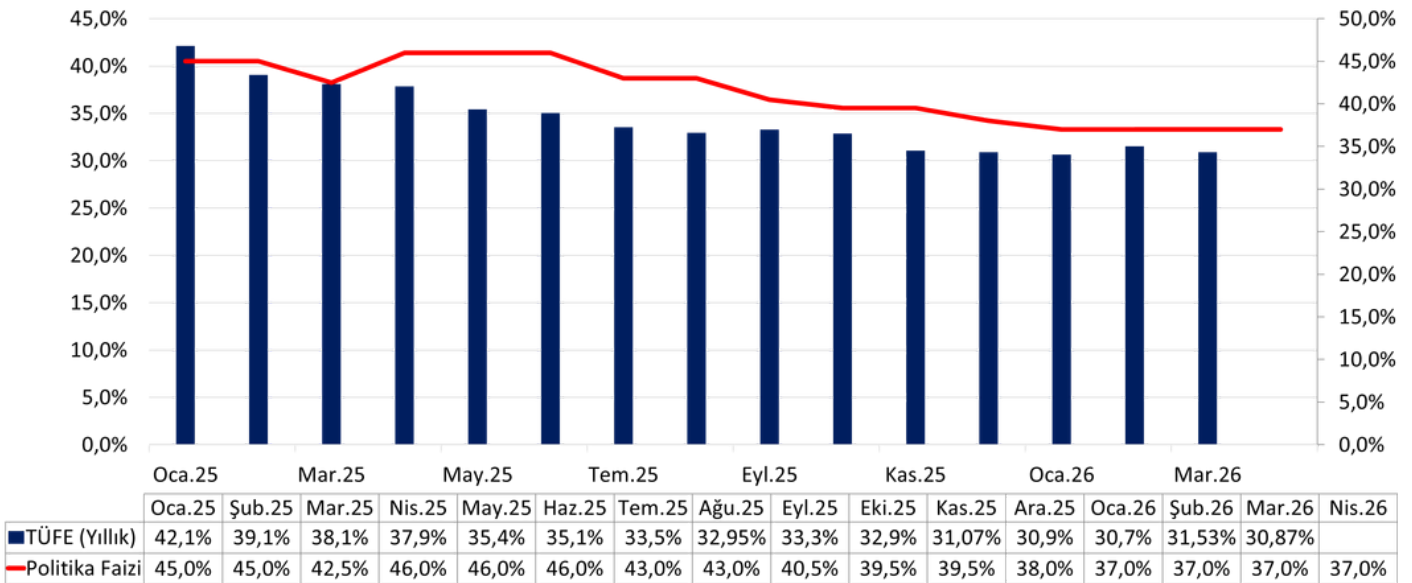
TCMB FAİZ KARARI



KARAR METNİ

- Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 37'de sabit tutulmasına karar vermiştir.
- Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 35,5'te sabit tutmuştur.
- Enflasyonun ana eğilimi mart ayında gerilemiştir. Öncü veriler ana eğilimin nisan ayında bir miktar yükseleceğine işaret etmektedir. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında yüksek seyir ve belirgin oynaklık gözlenmektedir.
- Söz konusu gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir. Göstergeler iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ederken, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkileri önem taşıyacaktır.
- Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.
- Para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır. Son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır.
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir. Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacaktır.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



*Sağ eksen politika faizini göstermektedir.

Kaynak: TÜİK, TCMB

DEĞERLENDİRME

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, 22 Nisan tarihli toplantısında politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde %37 seviyesinde sabit tuttu. Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %40, alt bandı olan borçlanma faiz oranını ise %35,5 düzeyinde koruyarak mevcut parasal sıkılık duruşunu sürdürdü.

Enflasyonun ana eğilimi Mart ayında gerilese de öncü veriler Nisan ayı için risklerin devam ettiğini göstermektedir. Bu kapsamda TCMB, politika faizini sabit tutarak dezenflasyon sürecinin devamını gözlemlemeyi ve mevcut politikaların gecikmeli etkilerini değerlendirmeyi tercih etmiştir. Özellikle metinde *"Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır."* ifadesini önemli bulmaktayız.

Orta Doğu'da devam eden jeopolitik riskler ve savaşın bitişine yönelik belirsizlikler artarken bu durum başta enerji maliyetleri olmak üzere birçok ürün ve hizmeti kapsayan bir küresel enflasyon tehdidi oluşturuyor. Enerji maliyetlerindeki olası artışların hem üretim maliyetleri hem de cari denge üzerindeki etkileri yakından izlenmektedir. Göstergeler iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ederken, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkileri önem taşımaktadır. Bu kapsamda TCMB'nin, dışsal şokların enflasyon üzerindeki yansımalarını sınırlamak amacıyla ihtiyatlı ve veri odaklı duruşunu sürdürmeyi tercih etmektedir.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek katılmış olduğu bir programda petrol fiyatlarının 2026 yılında ortalama 80 dolar/varil olması durumunda enflasyon üzerinde 2,8 ila 3,5 puan aralığında etkisinin olabileceğine yönelik açıklamalarda bulundu. Ayrıca Şimşek, mevcut durumu tarihin en büyük enerji arz şoku olarak nitelendirirken söz konusu gelişmelerin enflasyon, büyüme ve cari açık üzerinde etkili olacağını dile getirdi. Nitekim TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu cari işlemler dengesi beklentisi -31,6 milyar dolar seviyesinden Nisan ayında -44,3 milyar dolar seviyesine yükseldiği görülmektedir. Bu durum para politikasının hareket alanını sınırlandırabilecek olsa da sıkı likidite yönetimi ve rezerv yeterliliği finansal istikrar açısından önemli bir denge unsuru olmaya devam etmektedir.

Genel çerçevede TCMB'nin politika setini değiştirmeyerek temkinli duruşunu korurken şahin tonlu yönlendirmelerde bulunması, dezenflasyon sürecine verdiği önemi göstermektedir. Önümüzdeki dönemde para politikasında, başta enflasyon görünümü olmak üzere iç talep ve enerji fiyatları belirleyici olmayı sürdürecektir. Bu kapsamda TCMB'nin şu anlık "bekle-gör" stratejisini uyguladığını ifade edebiliriz.

Birçok enstrümanda görülen fiyat oynaklıklarının bir süre daha devam edeceği düşüncesi ile mevcut konjonktürde TL cinsi sabit getirili varlıkları ön planda tutmayı sürdürüyoruz. (Faizli planlar için VEL, faizsiz planlar için ise THK). Daha ayrıntılı fon dağılımı tavsiyeleri isteyen katılımcılarımız risk profiline göre hazırlanmış Nisan ayı model portföyümüze aşağıdaki karekodu okutarak ulaşabilirler.



Nisan ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.