

10 Eylül 2026
Eylül Ayı TCMB PPK Toplantısı

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Türkiye Ekonomisi: TCMB Faiz Kararı

Politika faizi sabit tutuldu

Tüm Çalışmalar
(Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız

Tüm Çalışmalara
Erişim Linki



TCMB, eylül ayı toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37'de sabit tuttu. Karar, dezenflasyon eğilimi sürmekle birlikte Brent petrol fiyatının temmuz ayı başındaki yaklaşık 72 dolar/varil seviyesinden 10 Eylül itibarıyla 102 dolar/varile yükselerek %42 civarında artmasının enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskine karşı ihtiyatlı bir yaklaşımı yansıtıyor. Karar metninde iç talepteki zayıflığa yapılan vurgu yılın kalanında sınırlı faiz indirimi beklentisini korusa da, jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarının seyri para politikasının hareket alanını belirleyen temel unsurlar olmaya devam ediyor.

Yılın geri kalanında PPK toplantıları 22 Ekim'de ve 10 Aralık'ta gerçekleştirilecek. Para politikasının seyrine ilişkin önemli sinyaller açısından, 12 Kasım'da yayımlanacak TCMB'nin yılın dördüncü Enflasyon Raporu ile Başkan Karahan'ın sunumu da yakından izlenecek.

TCMB, şubat ayı sonunda başlayan İran kaynaklı jeopolitik gerilimin ardından mart başında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vererek piyasayı faiz koridorunun üst bandından fonlamaya yönelmiş ve böylece ilave parasal sıkılaşmaya gitmişti. Bu çerçevede %37'den %40'a yükselen ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, 23 Ağustos'ta haftalık repo ihalelerine yeniden başlanacağını açıklanmasıyla 24 Ağustos'tan itibaren tekrar %37 seviyesine geriledi. TCMB ayrıca mayıs sonunda tüketici, ticari ve kredili mevduat hesaplarına yönelik kredi büyüme sınırlarını aşağı çekerek makroihtiyatı çerçeveyi de sıkılaştırmıştı.

Merkez Bankası, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizine benzer şekilde değiştirmede. Banka, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik vadede borç verme faiz oranını %40 seviyesinde ve alt bandı olan gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5 seviyesinde bırakarak koridorun asimetrik halini korudu. Neticede gecelik vadede borç verme ve borçlanma faiz oranları arasındaki makas aralığı 450 baz puan seviyesinde kaldı.

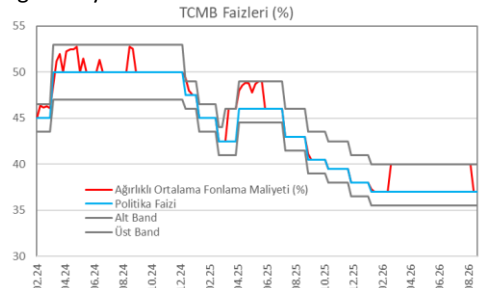
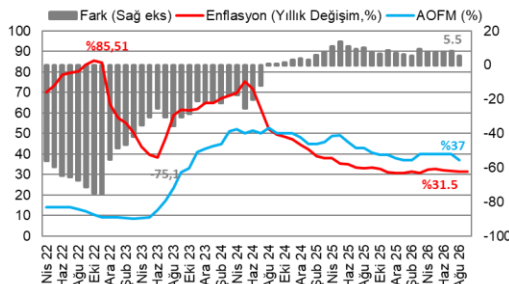
PPK karar metninde dikkat çekici kısımlar ise;

❖ Enflasyon ve Büyüme Görünümü:

Aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gelişmelerinin ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine işaret ettiği metne eklendi. İktisadi faaliyete ilişkin verilerin ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımaların sınırlı kalmasının iç talepteki zayıf seyri teyit ettiği vurgulandı. Diğer taraftan, jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğuna yer verilmiştir. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği de vurgulanmıştır.

❖ Para Politikası:

Para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığı vurgusu sürerken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yinelendi. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamayı sürdürdü.



10 Eylül 2026 – Eylül Ayı PPK Toplantısı

Para Politikası Kurulu Karar Metinleri Karşılaştırılması

23 TEMMUZ 2026

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, haziran ayında sınırlı bir miktar gerilemiştir. Öncü veriler ana eğilimin temmuz ayında geçici olarak yükseleceğini ima etmektedir. Jeopolitik gelişmeler eşliğinde artan belirsizlikler neticesinde enerji fiyatları yeniden yükselme eğilimine girmiştir. Yakın döneme ilişkin veriler iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiğine işaret etmektedir. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir.~~

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. 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.

10 EYLÜL 2026

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.

Aylık dalgalanmalara karşı, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergeler enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine işaret etmektedir. İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması iç talepteki zayıf seyri teyit etmektedir. Diğer taraftan, jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatları enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir.

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. 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.