

**Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe  
Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu**  
(Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım için  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım için  
Bağlantıyı Tıklayınız



**Sunum Erişim Linki**



23 Temmuz 2026

Temmuz Ayı PPK Toplantısı

Uygur 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

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

## Türkiye Ekonomisi: TCMB Faiz Kararı

**Politika faizi sabit tutuldu**

**TCMB**, temmuz ayı toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentileri doğrultusunda **%37'de sabit tuttu**. Başkan Karahan, 10 Temmuz tarihli **Enflasyon ve Makroekonomik Görünüm** konulu sunumunda **enflasyonun ana eğilimindeki yükselişin kısa vadeli görünüm açısından yukarı yönlü risk oluşturduğunu** vurgulamıştı. O tarihten bu yana Hürmüz Boğazı'ndaki aksamlara Kızıldeniz'de artan sevkiyat risklerinin de eklenmesi, enerji arzına ilişkin endişeleri artırarak Brent petrolün yaklaşık 76 dolardan 98 dolar seviyesine yükselmesine neden oldu. Enerji maliyetlerindeki bu artışın enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri belirginleştirmesi, TCMB'nin ihtiyatlı para politikası duruşunu koruyacağı yönündeki piyasa beklentilerini desteklemişti. **Bir sonraki PPK toplantısı 10 Eylül'de** gerçekleştirilecek. Bu tarihe kadar para politikasının seyrine ilişkin en önemli sinyaller açısından, **13 Ağustos'ta** yayımlanacak **TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu ile Başkan Karahan'ın sunumu** yakından izlenecek.

Bu arada TCMB, şubat ayı sonunda başlayan İran kaynaklı jeopolitik gerilimin ardından mart ayı başlangıcında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vererek piyasayı faiz koridorunun üst bandından fonlamaya yönelmiş ve böylece para politikasında ilave sıkılaşmaya gitmişti. **Bu adımla %37'den %40'a yükselen ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, mevcut durumda da bu seviyede tutuluyor. Ayrıca mayıs sonunda TCMB, sıkı parasal duruşu desteklemek ve makrofinansal istikrarı güçlendirmek amacıyla tüketici, ticari ve kredili mevduat hesaplarına yönelik kredi büyüme sınırlarını aşağı çekerek makroihtiyatı çerçevede ilave sıkılaşma adımları atmıştı.**

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.

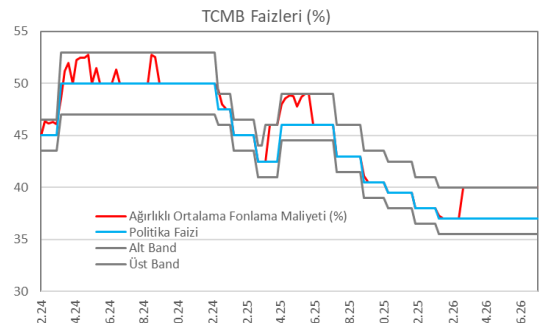
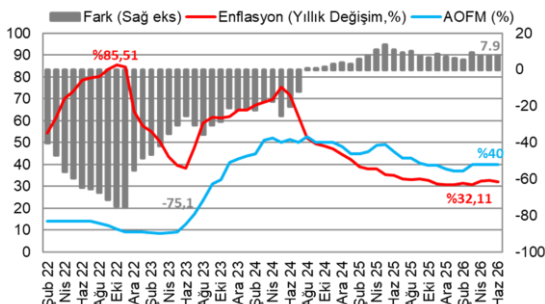
**PPK karar metninde dikkat çekici kısımlar ise;**

### ❖ Enflasyon ve Büyüme Görünümü:

Enflasyonda **öncü verilerin ana eğiliminin temmuz ayında geçici olarak yükseleceğini ima ettiğine** yer verildi. Jeopolitik gelişmeler eşliğinde artan belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarının yeniden yükselme eğilimine girdiği, yakın dönemde ilişkin verilerin **iç talepteki zayıf seyrin belirginleştirmeye** işaret ettiği vurgulandı. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğine yer verildi.

### ❖ 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 yinelenildi. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamayı sürdürdü.



23 Temmuz 2026 – Temmuz Ayı PPK Toplantısı

## Para Politikası Kurulu Karar Metinleri Karşılaştırılması

### **11 HAZİRAN 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.

~~Yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle nisan ayında artan enflasyonun ana eğilimi, mayıs ayında bir miktar gerilemiştir. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seyir sürmektedir. İlk çeyreğe ait veriler iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterirken, öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne 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.

### **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.