

11 Haziran 2026
Haziran Ayı PPK Toplantısı

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

Duygu Altınsoy
dakoca@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

**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



Türkiye Ekonomisi: TCMB Faiz Kararı

Politika faizi sabit tutuldu

TCMB, haziran ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentileri doğrultusunda %37 seviyesinde sabit tuttu. Bloomberg anketine katılan 22 kurumun 18'i politika faizinin sabit bırakılmasını beklerken, 4 katılımcı faizlerin %40 seviyesine yükseltileceği yönünde görüş bildirmişti. Son dönemde petrol fiyatlarının 100 USD seviyesinin altına gerilemesi ve ekonomik büyümenin öngörülerin altında kalması sonrası TCMB'nin mevcut politika duruşunu koruyabileceği beklentisi ağırlık kazanmıştı.

Öte yandan 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 birlikte ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %37 seviyesinden %40'a yükselirken, söz konusu seviye sonraki dönemde de korundu. 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. Bir sonraki PPK toplantısı 23 Temmuz'da bulunmakta.

Merkez Bankası, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizine benzer şekilde değiştirmede. Bu kapsamda Merkez Bankası, 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;

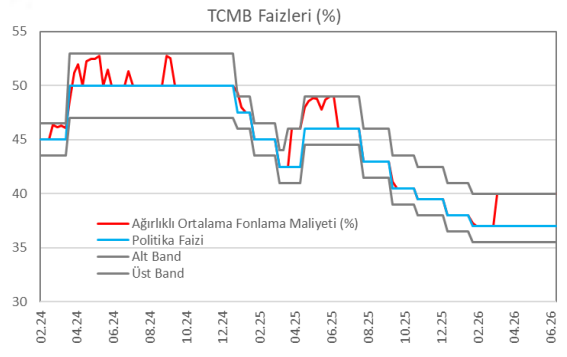
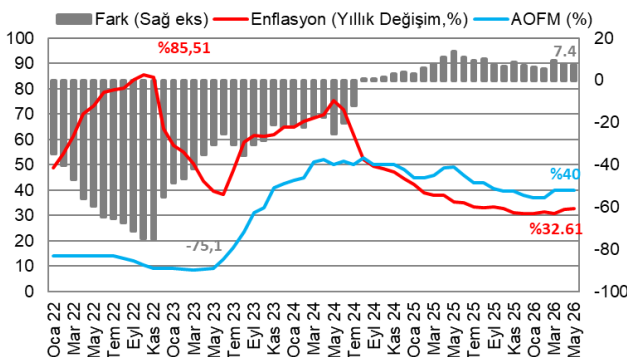
❖ Enflasyon ve Büyüme Görünümü:

Yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle nisan ayında artan enflasyonun ana eğiliminin, mayıs ayında bir miktar gerilediği metne eklenmiştir.

İlk çeyreğe ait verilerin iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterdiği eklenirken, öncü verilerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ettiği vurgulanmakta. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğine dikkat çekilmiştir.

❖ 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 sıkılaştırılacağını yinelemiştir. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamayı sürdürmüştür.



11 Haziran 2026 – Haziran Ayı PPK Toplantısı

Para Politikası Kurulu Karar Metinleri Karşılaştırılması

22 NİSAN 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 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.

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.