

TCMB PPK toplantısı – Nisan 2026

22 Nisan 2026

TCMB faizleri sabit tutarak “bekle-gör” duruşunu devam ettirdi

TCMB politika faizini %37,0, gecelik borç verme faizini %40 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB Nisan ayı PPK toplantısında piyasadaki daha ağırlıklı beklentilerle uyumlu olarak politika faizini (haftalık repo faizi) %37,0 seviyesinde sabit bıraktı. 2 Mart’tan bu yana fonlama aracı haline gelen gecelik borç verme faizi de benzer şekilde %40 seviyesinde bırakıldı.

TCMB “bekle-gör” duruşunu korurken, açıklama metninin tonu bir miktar daha temkinli. Açıklama metnine baktığımızda, Mart toplantısında öne çıkan “bekle-gör” yaklaşımının korunduğunu, ancak metin tonunun bir miktar daha temkinli hale geldiğini düşünüyoruz. Mart ayında olduğu gibi Nisan’da da jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatları ana risk unsuru olarak öne çıkarılsa da, Nisan’da bu vurgunun daha somut ifade edildiği söylenebilir. Nisan metninde geçen aydan farklı olarak enerji fiyatlarında yüksek seyir ve belirgin oynaklık öne çıkarılırken, enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği belirtiliyor.

Büyüme görünümünde yavaşlamaya dikkat çekiliyor. Bir diğer farklılık olarak, Mart metninde büyümeye ilişkin daha nötr bir ton varken, Nisan metninde “iktisadi faaliyette yavaşlama” ifadesinin açık şekilde yer alması dikkat çekiyor. TCMB “göstergeler iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ederken, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkileri önem taşıyacaktır” diyerek, enflasyon üzerinde maliyet kanalı üzerinden ikincil etkileri olabileceği gibi, iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın da sınırlayıcı bir etki yaratabileceği mesajını vermek istiyor.

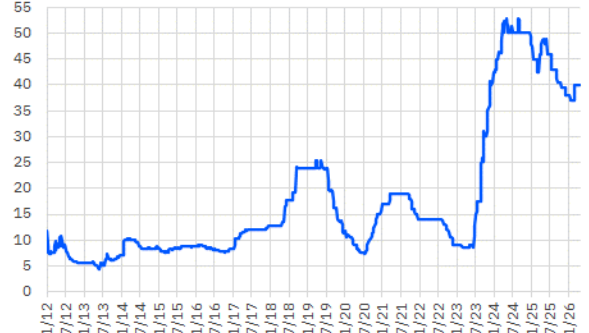
Kısa vadede fonlama faizinde bir gevşeme olmayabileceği sinyali veriliyor. TCMB açıklamanın geri kalanını büyük ölçüde korurken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını belirterek ek sıkılaşmaya açık kapı bırakmaya devam ediyor. Bu paragrafın sonuna eklenen “Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır” cümlesiyle sıkı duruş vurgusunun biraz daha kuvvetlendirilmeye çalışıldığını söyleyebiliriz. TCMB’nin bu cümle ile aynı zamanda kısa vadede %40 olan fonlama faizinde bir gevşeme (fonlamanın kademeli bir şekilde haftalık repo kanalına kaydırılması) beklenmemesi gerektiği yönünde bir sinyal verdiğini düşünüyoruz

TCMB rezerv gelişmelerine bir atıfta bulunmuyor. Piyasadaki bir diğer beklenti olan politika faizinin mevcut fonlama faizi olan %40’a çekilmesi ihtimalinin, rezervlerde son dönemdeki toparlanmayla birlikte oldukça azaldığını belirtmiştik. TCMB’nin de faizleri sabit bırakması kararında rezervlerdeki bu toparlanmanın önemli bir etkisinin olduğunu düşünmekle birlikte, açıklama metninde rezervlere herhangi bir atıfta bulunulmadığını görüyoruz. Buna göre, TCMB’nin para politikası kararlarının arkasındaki temel unsur olarak “finansal istikrardan” ziyade “fiyat istikrarı” vurgusunu öne çıkarmak istediği sonucunu da çıkarabiliriz.

Faiz indirim süreci Eylül/Ekim dönemine kadar ötelenmiş olabilir. Brent petrol fiyatının Nisan-Aralık döneminde 80 \$ civarında gerçekleşeceği ve diğer emtia fiyatlarının da buna paralel gerileyeceğini varsaydığımız baz senaryomuzda, TÜFE enflasyonunun Ağustos/Eylül aylarına kadar %30’un üzerinde kaldıktan sonra yılın son çeyreğinde kademeli bir düşüşle sene sonunda %29’a gerilemesini bekliyoruz. Bu enflasyon patikası altında, TCMB’nin Haziran/Temmuz dönemine kadar fonlamasını gecelik faiz kanalından ve mevcut faizle devam ettirme eğiliminde kalmasını bekliyoruz. Emtia arzının kademeli normalleştiği ve fiyatların gerilediği bir senaryoda, fonlamanın yaz aylarından itibaren kademeli olarak haftalık repoya kaydırılması ve Eylül/Ekim döneminde sınırlı faiz indirimlerinin hayata geçirilmesi mümkün olabilir. **Bu senaryoda sene sonu politika faizini %34,5-35,0 civarında öngörüyoruz.**

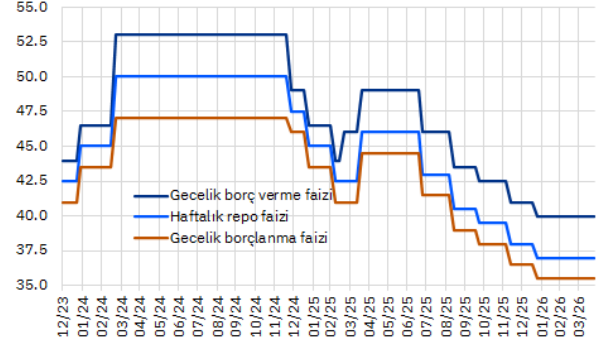
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Grafik 1: TCMB'nin Ortalama Fonlama Faizi (%)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: TCMB'nin Faiz Koridoru (%)



Kaynak: TCMB

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.