



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

12 Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

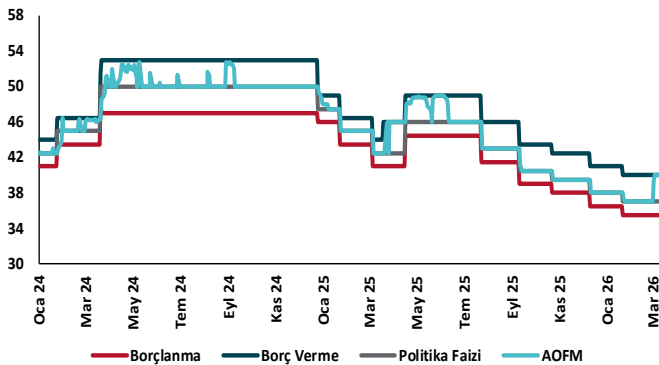
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentilere paralel şekilde %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü.

TCMB jeopolitik gelişmelerin enflasyon görünümüne etkilerini yakından takip ettiğini vurguladı. Enflasyonun ana eğiliminin Şubat ayında yataya yakın seyrettiğini ifade etti. Öte yandan, jeopolitik gelişmeler neticesinde belirsizliklerin arttığını, küresel risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükseliş gözlemlendiğini belirtti. Kurul enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar alındığını, ayrıca eşgüdüm dahilinde mali tedbirlerin de devreye girdiğini ekledi.

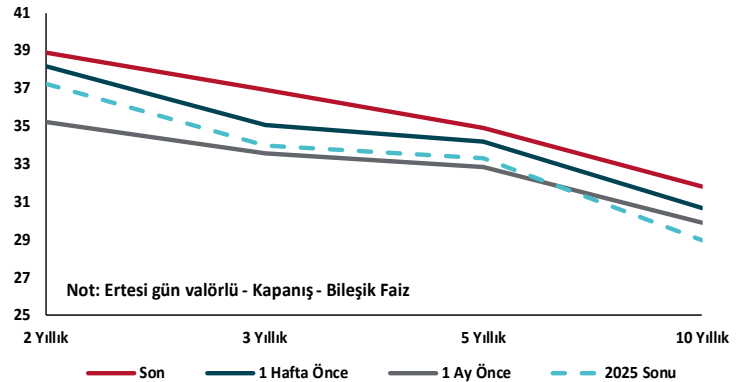
Kurul, son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını altını çizdi. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklentiler kanalıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceğini söyledi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceğini ve para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alındığını ifade etti.

Sonuç olarak PPK jeopolitik gelişmelerin etkisiyle Temmuz ayında başladığı faiz indirim sürecine ara vermiş oldu. Son günlerde TCMB'nin attığı adımlarla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) faiz koridorunun üst bandı olan %40 seviyelerinde gerçekleştiği görülüyor. Politika faizi olan haftalık repo faizi %37,0'da tutulsa da, AOFM rakamları TCMB'nin pratikte sıkılaştığına işaret ediyor. TCMB geçtiğimiz hafta aldığı kararla haftalık repo ihalelerine ara vermiş ve attığı adımlarla piyasadaki TL likidite fazlasını sterilize etmişti. Yılın ilk enflasyon raporunda TCMB'nin 2026 yılı ortalama petrol fiyat varsayımı 60,9 dolar seviyesindeydi. Enerji fiyatlarının mevcut seviyelerinin ve önümüzdeki dönemde yükselme ihtimalinin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığı görülüyor. Eşel-mobil gibi mali tedbirler enflasyonist etkileri bir miktar sınırlasa da, petrol fiyatlarının 95-100 dolar seviyesinin üzerine çıkması durumunda bu tedbirler de devre dışı kalıyor. Bu gelişmelere ek olarak, TCMB artan döviz talebini karşılamak üzere adımlar atarken, günlük veriler de TCMB'nin net döviz varlıklarında 20 milyar dolara yakın gerilemeye işaret ediyor. Dolayısıyla, jeopolitik ve enflasyonist riskler nedeniyle TCMB'nin bir süre daha sıkı duruşunu koruyacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak 2026 yılı boyunca TCMB faiz politikasının savaş öncesi dönem beklentilerine göre daha yukarıda kalacağını değerlendiriyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



Not: Ertesi gün valörlü - Kapanış - Bileşik Faiz

Son 1 Hafta Önce 1 Ay Önce 2025 Sonu

	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	37,00%	40,00%	35,50%	43,00%
Gerçekleşme	37,00%	40,00%	35,50%	43,00%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 12 Mart 2026 15.41 itibarıyladır.

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

