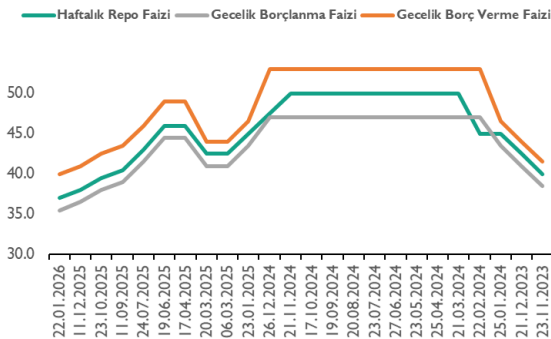


TCMB PPK Toplantısı – Ocak 2026

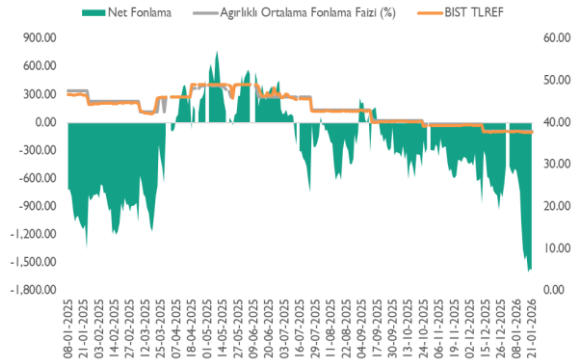
TCMB Politika Faizini Piyasa Beklentilerinin Altında 100 Baz Puan Düşürdü...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerinin 50 baz puan altında politika faiz oranını (1 hafta vadeli repo) 100 baz puan düşürerek %38'den %37'ye indirdi. Gecelik borç verme faizi %41'den %40'a, gecelik borçlanma faizi ise %36,5'ten %35,5'e düşürüldü. Böylelikle faiz indirimi bizim ve piyasa beklentilerinin 50 baz puan altında gerçekleşmiş oldu.
- Karar metninde, Ocak ayında enflasyonun gıda fiyatları öncülüğünde arttığı belirtilirken ana eğilimdeki etkisinin sınırlı olduğu vurgulandı. Diğer yandan son çeyreğe ilişkin öncü göstergeler, talep koşullarının dezenflasyon sürecine ilişkin verdiği desteğin azaldığını gösterirken dezenflasyon karşısındaki risk unsurlarının devam ettiği ve bu doğrultuda özellikle hizmet enflasyonundaki yapışkanlığın da yakından takip edileceği ifade edildi.
- Fiyat istikrarı sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kur ve beklenti kararları üzerinde dezenflasyonu güçlendireceği kaydedilirken, enflasyon görünümünün ara hedeflerden ayrışması halinde gereken sıkılığın sağlanacağı açıklandı. Ayrıca kredi ve mevduat piyasalarında öngörülerin dışında bir seyir oluşması halinde, parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati tedbirlerle destekleneceği ifadesi korundu.
- **Özetle;** alınan karar piyasa beklentilerinin 50 baz puan altında gerçekleşirken Kurul'un şahin (ihtiyatlı) tonda bir duruş sergilediğini göstermektedir. Kararda enflasyonun ocak ayındaki artışının etkili olduğu belirtilirken, faiz indirimlerinin talep üzerindeki baskılayıcı etkisinin hafiflemesi sebebiyle Kurul'un daha temkinli adım attığı gözlenmektedir. Yıl sonu beklentilerimize göre TCMB'nin kademeli faiz indirimi için gerekli alanı bulunmakta olup önümüzdeki dönemde enflasyon beklentilerinde yaşanabilecek dalgalanmaların sıkılaşma açısından belirleyici olacağı görülmektedir. Kurul'un adımların büyüklüğünü "enflasyon görünümü odaklı" belirleyeceğini tekrarlaması, sürecin otomatik bir gevşeme döngüsü olmayacağını kanıtlar niteliktedir.
- **2026 yılı için politika faizinin %28, enflasyonun ise %22,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.**

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: Piyasa Oranları



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

