



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

10 Eylül 2026

Onur Saltürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

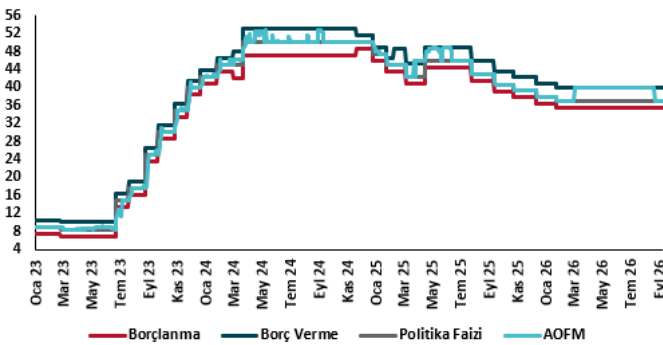
TCMB Para Politikası Kurulu (Kurul) politika faizini %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı sonrasında uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridorunda değişikliğe gidilmedi. Mart, nisan, haziran ve temmuz toplantılarının ardından eylül ayında da politika faizi sabit bırakılmış oldu.

TCMB'nin enflasyonun ana eğilimine ilişkin değerlendirmesi önceki toplantıya kıyasla daha olumlu hale gelirken enerji fiyatlarına ilişkin yukarı yönlü risk vurgusu korundu. Kurul aylık dalgalanmalara karşın son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret ettiğini belirtti. İktisadi faaliyete ilişkin verilerin iç talepteki zayıflamanın sürdüğü sinyalini verdiğini, arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının ise sınırlı kaldığını belirtti. Bununla birlikte Kurul jeopolitik gelişmeler sonucunda yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu kaydetti.

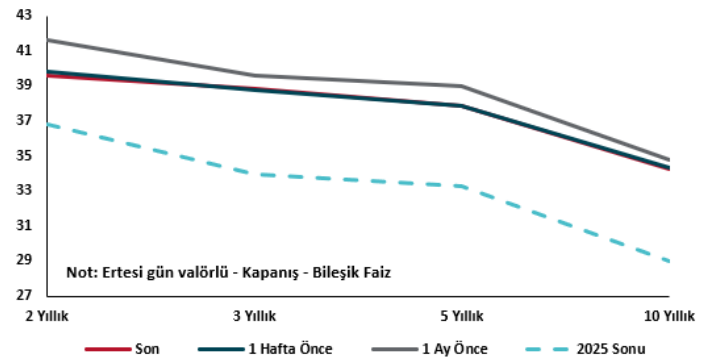
Kurul mart, nisan, haziran ve temmuz aylarında olduğu gibi eylül toplantısında da politika faizini değiştirmede. Bununla birlikte 23 Ağustos'ta bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasının ardından ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %40'tan politika faizi olan %37 seviyesine gerilemesi normalleşmeye işaret etmişti. Bir sonraki toplantıya altı hafta bulunurken bu süreçte bir enflasyon verisi daha görülecek. Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine ilişkin teyidin ve iç talepteki zayıf seyrin vurgulanmasının 22 Ekim toplantısında olası bir faiz indirimi açısından destekleyici olduğunu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte hizmet enflasyonunun ana eğiliminde katılığın sürmesi, faiz indirimini zorlaştırıyor. 2027 OVP'de belirgin şekilde yukarı revize edilen enflasyon tahminlerinin enflasyon beklentileri üzerindeki etkileri de izlenecek. Diğer taraftan enerji fiyatları faiz indiriminin zamanlaması açısından en önemli sınırlayıcı etkenlerden biri olmaya devam ediyor. Brent petrolün 100 doların üzerinde kalmaya devam etmesi enflasyon üzerinde TCMB'nin varsayımlarının ötesinde bir baskı anlamına gelebilir. Bu nedenle enerji maliyetleri yüksek kalırken yapılacak erken bir faiz indirimi üreticilerin artan maliyetleri fiyatlara daha güçlü yansıtmasına ve dezenflasyon sürecinin yeniden sekteye uğramasına yol açabilir.

İç talepteki zayıflama ve enflasyonun ana eğilimindeki iyileşme olumlu sinyaller verirken, hizmet enflasyonundaki direnç, OVP'de 2027 enflasyon tahmininin yukarı revize edilmesi nedeniyle enflasyon beklentilerindeki olası yükseliş ve petrol fiyatlarının yüksek seyretme ihtimali faiz indirimleri için ne zaman alan oluşacağını değerlendirmek açısından yakından izlenecek unsurlar olacak.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi* (%)



*Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 10 Eylül 2026 14.25 itibarıyladır.

	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

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

