



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

22 Nisan 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

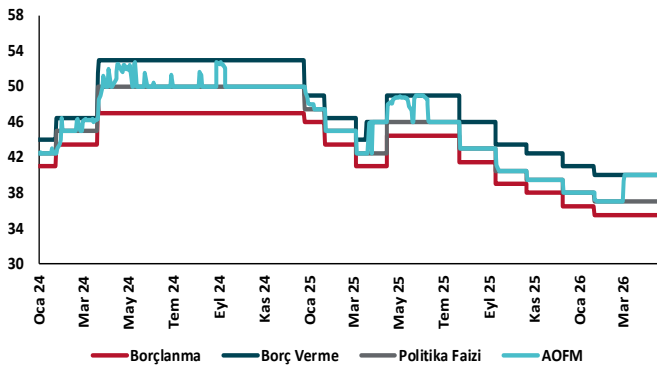
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına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

TCMB enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilese de, Nisan ayında bir miktar yükselebileceğini ifade etti. Öte yandan, jeopolitik gelişmeler neticesinde artan belirsizliklerle enerji fiyatlarında yüksek seyir ve oynaklık gözlemlendiğini belirtti. Söz konusu gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğini vurguladı. Kurul ayrıca, öncü göstergelerin iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ettiğini ve yakın dönem gelişmelerin enflasyon üzerindeki olası ikincil etkilerini takip ettiğinin altını çizdi.

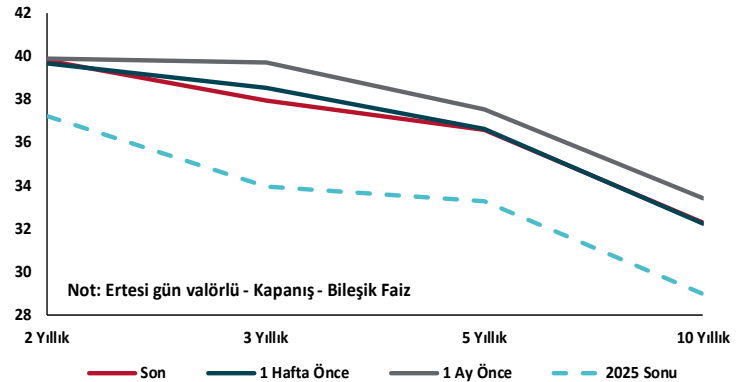
Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurguladı. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklentiler kanalıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceğini söyledi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları ara hedeflerle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

Sonuç olarak PPK jeopolitik gelişmelerin etkisiyle Mart ayında olduğu gibi bu toplantıda da politika faizini sabit bıraktı. Haftalık repo ihalelerine ara verilmesiyle birlikte son haftalarda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) faiz koridorunun üst bandı olan %40 seviyelerinde gerçekleşiyor. Son iki toplantıda politika faizinde değişikliğe gidilirse de, AOFM rakamları TCMB'nin sıkı duruşunu koruduğuna işaret ediyor. Veriler savaş sonrasında sert bir şekilde gerileyen TCMB rezervlerinin son günlerde yeniden toparlandığını gösteriyor. Rezervlerdeki iyileşme ve yurt içi yerleşiklerin dövizde yöneliminin görece sınırlı kalmasının da etkisiyle TCMB'nin mevcut sıklık seviyesini yeterli gördüğünü düşünüyoruz. Öte yandan, PPK'nın karar metninde enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekmesi, son dönemde enflasyon beklentilerinde gerçekleşen bozulma ve savaşın yarattığı belirsizliklerin sürmesi nedeniyle TCMB'nin ihtiyatlı duruşunu sürdüreceğini düşünüyoruz. Bir sonraki PPK toplantısı 11 Haziran tarihinde gerçekleşecek. Bunun öncesinde, 14 Mayıs tarihinde ise TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu yayımlayacak. Bu raporda TCMB'nin enflasyon görünümüne dair paylaşacağı değerlendirmeler, yılın geri kalanında para politikasının seyrine dair önemli işaretler içerecektir.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	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 22 Nisan 2026 15.07 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.

