



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

22 Ocak 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

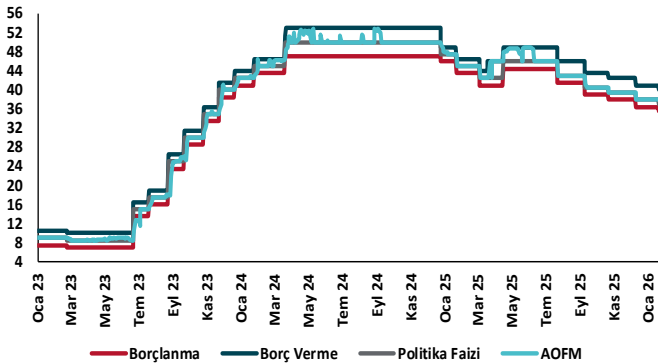
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentilerin altında 100 baz puan indirimle %38,0'dan %37,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %41,0'dan %40,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %36,5'ten %35,5'e indirdi. Böylece 20 Mart tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü.

TCMB son çeyrekte talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin azalmasına rağmen sürdürdüğü değerlendirmesini paylaştı. Enflasyonun ana eğiliminde Aralık ayında gerileme görülse de, öncü verilerin Ocak ayında sınırlı bir artışa işaret ettiğini ifade etti. Ayrıca, Ocak ayında gıda fiyatlarının öncülüğünde aylık enflasyonun hızlanabileceğine dikkat çekti. Kurul enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileşme işaretleri göstermekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğinin altını çizdi.

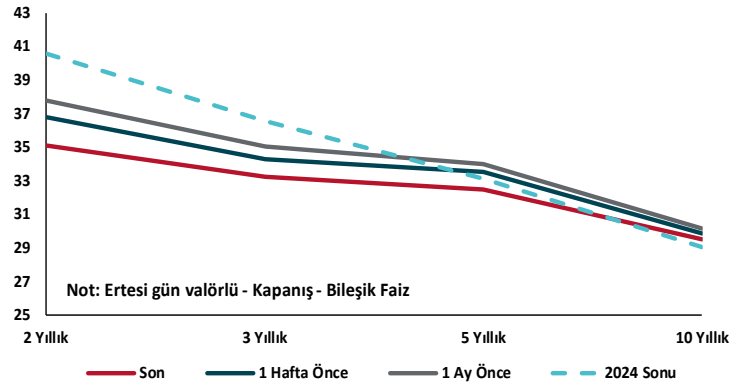
Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımların ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceğinin altını çizdi. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklentiler kanalıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceğini söyledi. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla gözden geçirileceğini ve enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını ifade etti.

Sonuç olarak PPK Temmuz ayında başladığı faiz indirim sürecini sürdürdü. Aralık ayındaki 150 baz puanlık indirim takiben, Ocak'ta yapılan 100 baz puanlık indirimle faiz indirim adımını küçültmüştü. Burada TCMB'nin son dönem iletişimde görüldüğü üzere Ocak ve Şubat aylarında gıda fiyatlarının da etkisiyle aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gelme ihtimalinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Kasım ve Aralık'ta arka arkaya aylık enflasyon %1'in altında gelmişti. Buna rağmen piyasa katılımcıları anketi sonuçlarının işaret ettiği üzere bu gerçekleşmenin beklentilere çok sınırlı şekilde yansımaları da TCMB'nin ihtiyatlı bir duruş sergilemesine neden olmuş görünüyor. Şubat ayında PPK toplantısı bulunmazken, bir sonraki toplantı 12 Mart 2026 tarihinde gerçekleşecek. TCMB ayrıca 12 Şubat tarihinde yılın ilk enflasyon raporunu yayımlayacak. TCMB'nin bu ayki temkinli indirim kararı, 2026 yıl sonu ara hedefi ve tahmin aralığına yönelik inandırıcılığı bir miktar desteklese de, mevcut gelişme ve trendler %16'lık ara hedefe ulaşmanın zorluğuna işaret ediyor. Öte yandan, son aylarda ara hedefin oldukça üzerinde seyreden ve katılık sergileyen 2026 yıl sonu piyasa enflasyon beklentisi açısından bu faiz kararının olası etkileri önümüzdeki dönemde takip edilecek.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



Not: Ertesi gün valörlü - Kapanış - Bileşik Faiz

2 Yıllık 3 Yıllık 5 Yıllık 10 Yıllık

Son 1 Hafta Önce 1 Ay Önce 2024 Sonu

	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	38,00%	41,00%	36,50%	44,00%
Gerçekleşme	37,00%	40,00%	35,50%	43,00%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 22 Ocak 2026 15.20 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 döküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir 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

