

PPK TOPLANTISI

Ekim 2026 – Politika faizi beklentiye paralel 100 baz puan indirildi

TCMB, 1 haftalık repo (politika) faiz oranını piyasa beklentisine paralel 100 baz puan indirerek %36,0'ya düşürdü. TCMB önceki beş toplantıda politika faizini değiştirmemişti. Ocak ayı sonrasında ilk kez ekimde PPK toplantısıyla politika faizi indirim kararı alındı.

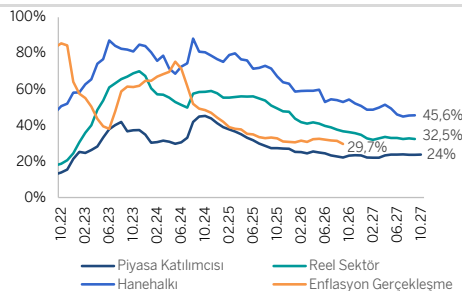
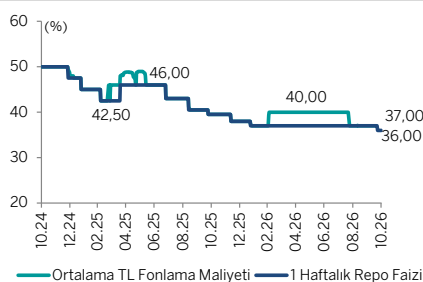
TCMB karar metninde önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin bazı ifadeler faiz indirim kararına uyarlandı. Önceki metinde para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınacağı ifadesi vardı. Bugün yayınlanan metinde “para politikası kararları” ifadesi “adımların büyüklüğü ve zamanlaması” olarak değiştirildi. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşa vurgu korundu. TCMB, aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiğini belirtti. İç talepteki zayıf seyrin altı çizilirken enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu ifade edildi.

Yıl sonu enflasyon tahminimiz %30. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle enerji fiyatları enflasyon görünümü üstünde en önemli yukarı yönlü risk faktörü olmaya devam ediyor. İç talepteki yavaşlama ise enflasyonist baskıları zayıflatıyor. Önümüzdeki dönemde para politikası bu faktörlerdeki gelişmelere bağlı olarak şekillenecek. Bir sonraki PPK toplantısı 10 Aralık'ta yapılacak. TCMB 12 Kasım'da Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak.

- **Para politikasına ilişkin değerlendirmelerde, sıkı para politikasının fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürüleceği ifadesi korundu.** “Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir.”
- **Önümüzdeki dönem para politikası kararları için enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesi korundu.** “Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü ve zamanlaması enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirlenecektir. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır”
- **Enflasyona ilişkin paragrafta enflasyon ana eğiliminin gerilediği belirtildi. Enflasyonu sınırlayıcı bir faktör olarak iç talepteki zayıflığa vurgu yapılırken enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu kaydedildi.** “Aylık dalgalanmalara karşın, son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergeler ana eğilimdeki gerilemeyi teyit etmektedir. İktisadi faaliyete ilişkin veriler ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalması, iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğini göstermektedir. Diğer taraftan, canlılığını koruyan jeopolitik gerilimler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü riskler sürmektedir. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir.”
- **Makroihtiyati adım ve likiditeye ilişkin yorumlarda bir değişiklik yok.**

TCMB 1 Haftalık Repo Faizi & Fonlama Maliyeti

Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası)



Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel : +90 212 384 11 31

Tel : +90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr**UYARI NOTU**

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240