



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB NİSAN AYI FAİZ KARARI**

22 NİSAN 2026



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Nisan ayı toplantısında **politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37 seviyesinde sabit tutma kararı almıştır.** Kurul ayrıca, **Merkez Bankası gecelik borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik borçlanma faiz oranını ise %35,5 seviyesinde sabit bırakmıştır.** Böylece TCMB, önceki ayda olduğu gibi Nisan ayında da politika faizinde değişikliğe gitmeyerek para politikasında temkinli duruşunu sürdürmüştür. TCMB'nin aldığı karar piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleştiğinden Türk Lirası açısından nötr bir gelişme olarak değerlendirmekteyiz.

Kurul karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilediği belirtilmiştir. Bununla birlikte öncü verilerin Nisan ayında enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir yükselişe işaret ettiği ifade edilmiştir. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle küresel belirsizliklerin devam ettiği, enerji fiyatlarında yüksek seyir ve oynaklığın sürdüğü vurgulanmıştır. Bu gelişmelerin hem maliyet kanalı hem de iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne olası etkilerinin yakından takip edildiği ifade edilmiştir.

Merkez Bankası karar metninde, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ve bu duruşun talep, döviz kuru ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini destekleyeceği vurgulanmıştır. Kurul, para politikası kararlarının enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentiler dikkate alınarak ara hedeflerle uyumlu şekilde alınacağını ve kararların toplantı bazlı, veri odaklı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğini belirtmiştir. Ayrıca son dönemdeki gelişmelerin etkisiyle enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikasının sıkılaştırılabileceği ifade edilmiştir.

Karar metninde öne çıkan noktalara bakıldığında enflasyon ile ilgili dikkat çeken konular;

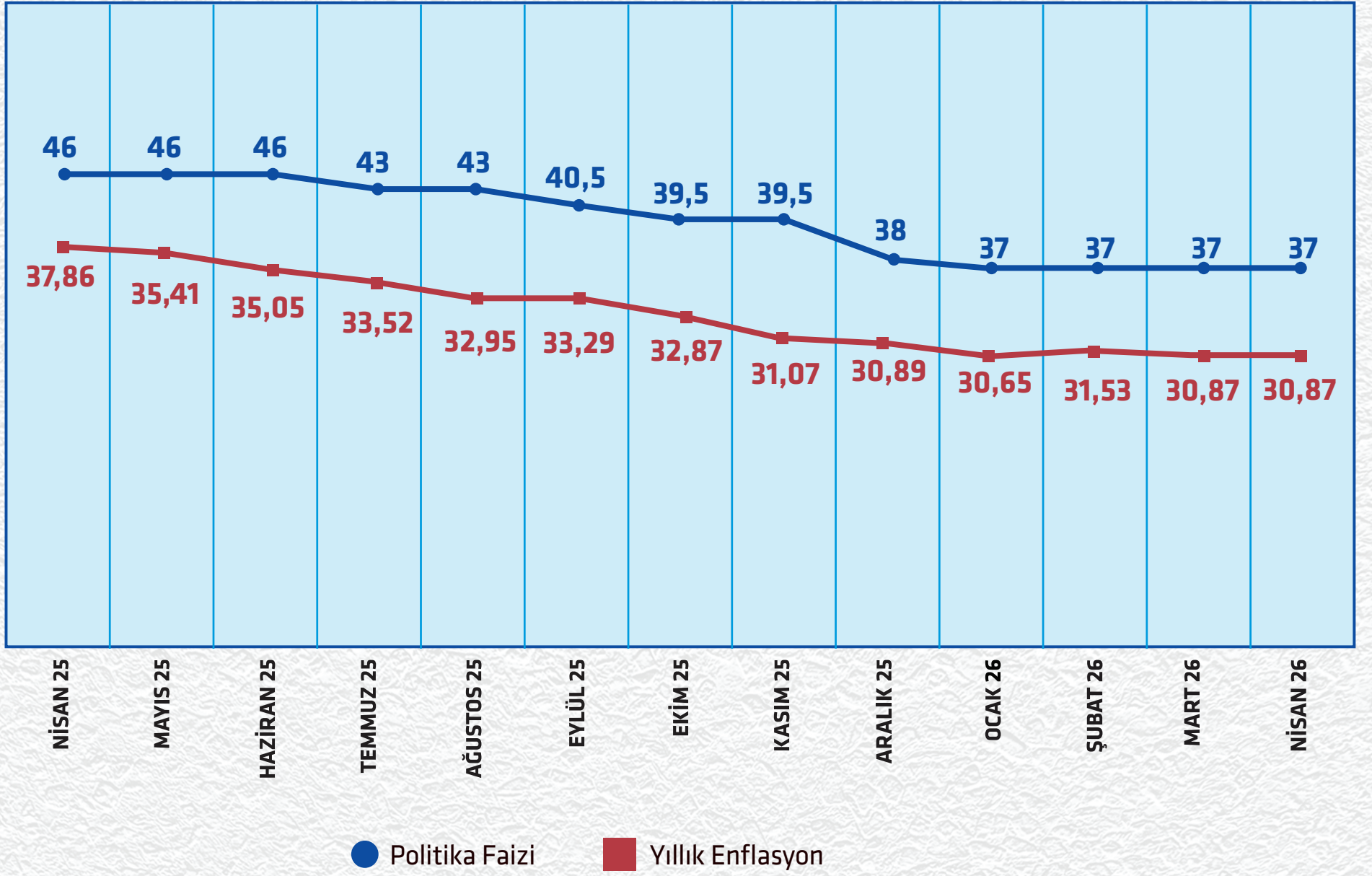
Enflasyon Eğilimi: Mart ayında enflasyonun ana eğiliminin gerilediği ifade edilmiştir. Bununla birlikte öncü veriler Nisan ayında ana eğilimde sınırlı bir artışa işaret etmektedir. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle küresel belirsizlikler devam etmekte, enerji fiyatlarında yüksek seyir ve oynaklık gözlenmektedir. Bu gelişmelerin hem maliyet kanalı hem de iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne olası etkileri yakından izlenmektedir

Para Politikası Duruşu: Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini vurgulamıştır. Para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı olarak alınacağı, enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri dikkate alınarak politika faizine ilişkin adımların belirleneceği ifade edilmiştir. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikasının sıkılaştırılabileceği belirtilmiştir. Bu çerçevede Kurul'un yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu koruduğu anlaşılmaktadır. Karar metnindeki ifadeler, Merkez Bankası'nın mevcut sıkı para politikası duruşunu koruduğunu ve enflasyon görünümüne bağlı olarak ilave sıkılaştırma ihtimalini gündemde tuttuğunu göstermektedir. Özellikle son dönemde artan belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki oynaklık, Kurul'un para politikasında temkinli yaklaşımını sürdüreceğine işaret ettiği şeklinde değerlendirilmektedir.

Ek Önlemler ve Likidite Yönetimi: Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler yaşanması durumunda, parasal aktarım mekanizmasının ilave makro ihtiyati önlemlerle destekleneceği belirtilmiştir. Ayrıca likidite koşullarının yakından izleneceği ve gerekli görüldüğünde likidite yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılacağı aktarılmıştır.

Orta Vadeli Hedef ve Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Kurul, faiz kararlarını enflasyon gerçekleşmeleri, eğilimleri ve beklentilerine bağlı olarak, ara hedeflerle uyumlu ve ihtiyatlı şekilde belirleyeceğini ifade etmiştir. Enflasyon görünümünde hedeflerden sapma olması durumunda para politikasının ilave önlemlerle sıkılaştırılacağı belirtilmiştir. Ayrıca Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak biçimde oluşturacağını aktarmıştır.

POLİTİKA FAİZİ VE ENFLASYON



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Hem politika faizi hem de gecelik borç verme ve alma faizinin sabit bırakılması ile, bir sonraki para politikası kurulu toplantısına kadarki süreçte kısa vadede finansal piyasalarda mevcut seviyelerinin korunması beklenmektedir. Bununla birlikte küresel risklerin artması ve enerji fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle TCMB'nin kısa vadede temkinli duruşunu koruması ve faiz indirim sürecine ara vermesi olası görünmektedir.

Bu çerçevede kâr payı oranlarının da mevcut seviyelerine yakın seyretmeye devam edeceğini öngörmekteyiz. Katılma hesapları ve bu hesapları yoğun şekilde içeren fonların, düşük riskle getiri elde etmek isteyen yatırımcılar açısından bu dönemde de cazibesini korumaya devam etmesini beklemekteyiz.

Önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünde kalıcı bir iyileşme sağlanması ve TCMB'nin faiz indirim sürecine devam etmesi halinde, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta ve uzun vadede getiri seviyelerinde kademeli düşüş gözlenebilir.

Bununla birlikte mevcut sıkı para politikası duruşunun korunması ve küresel risklerin devam etmesi durumunda, risk iştahının sınırlı seyretmesi beklenebilir. Ancak enflasyonda kalıcı düşüş ve finansal istikrarın güçlenmesi halinde, ilerleyen dönemde hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve buna bağlı olarak getiri potansiyelinin yükselmesi mümkün olabilecektir.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr