



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

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

23 TEMMUZ 2026



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Temmuz 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, son aylarda olduğu gibi Temmuz ayında da politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmeyerek mevcut sıkı para politikası duruşunu korumuştur. TCMB'nin aldığı karar piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleştiğinden Türk Lirası varlıklar açısından nötr bir gelişme olarak değerlendirmekteyiz.

Kurul karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında sınırlı bir miktar gerilediği ancak öncü verilerin Temmuz ayında ana eğilimde geçici bir yükselişe işaret ettiği ifade edilmiştir. Ayrıca jeopolitik gelişmelere bağlı artan belirsizlikler nedeniyle enerji fiyatlarının yeniden yükseliş eğilimine girdiği vurgulanmıştır. Kurul, yakın döneme ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin daha belirgin hale geldiğine işaret ettiğini belirtirken, jeopolitik gelişmelerin maliyet, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalları üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğini ifade etmiştir.

Merkez Bankası karar metninde, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ve bu duruşun talep, döviz kuru ve beklenti kanalları aracılığıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceği vurgulanmıştır. Kurul politika faizine ilişkin adımların enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri dikkate alınarak dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleneceğini ifade etmiştir. Ayrıca para politikası kararlarının toplantı bazlı, veri odaklı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaya devam edileceği belirtilmiştir. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgulanmıştır.

Karar metninde öne çıkan noktalara bakıldığında enflasyon ile ilgili olarak öne çıkan noktalar şunlardır;

Enflasyon Eğilimi: Kurul, enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında sınırlı ölçüde gerilediğini belirtirken, öncü verilerin Temmuz ayında geçici bir yükselişe işaret ettiğini ifade etmiştir. Bunun yanında jeopolitik gelişmelerin etkisiyle enerji fiyatlarında yeniden yükseliş eğiliminin başlaması enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü risklerin sürdüğünü göstermektedir. Bu nedenle Merkez Bankası enflasyondaki iyileşmenin kalıcılığı konusunda temkinli yaklaşımını korumaktadır.

Para Politikası Duruşu: Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini yinelemiştir. Politika faizine ilişkin kararların enflasyon görünümü odaklı olarak alınacağı, enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri doğrultusunda dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığın korunacağı ifade edilmiştir. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma yaşanması halinde para politikasının sıkılaştırılabileceği belirtilmiştir. Bu durum Merkez Bankası'nın yukarı yönlü enflasyon risklerine karşı ihtiyatlı yaklaşımını sürdürdüğünü göstermektedir.

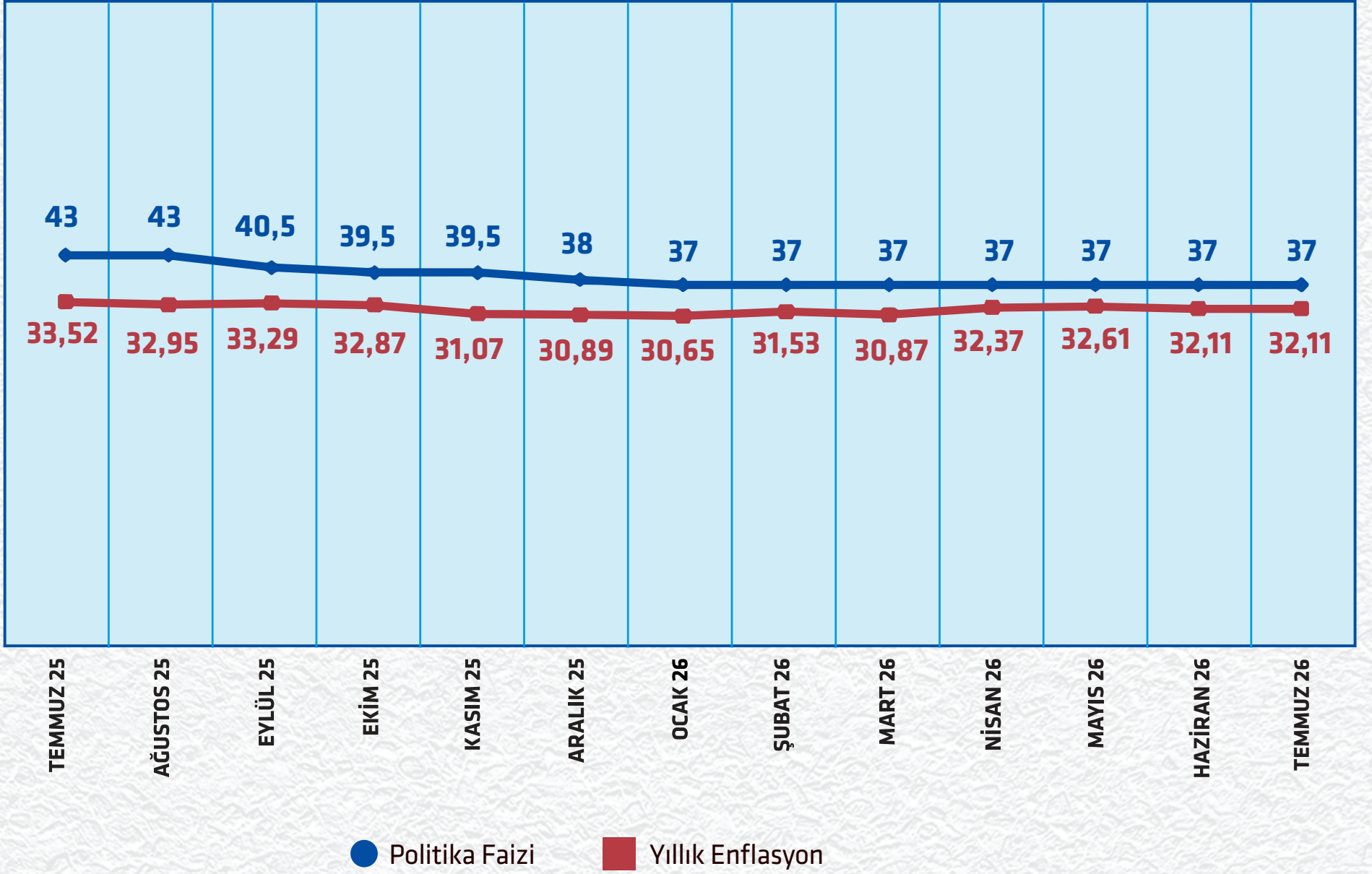
İç Talep ve İktisadi Faaliyet: Karar metninde yakın döneme ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiğine işaret ettiği ifade edilmiştir. İç talepte devam eden yavaşlama, sıkı para politikasının ekonomik aktivite üzerindeki etkilerinin sürdüğünü göstermekte olup, bu görünümün orta vadede dezenflasyon sürecini destekleyebileceğini değerlendirmekteyiz.

Ek Önlemler ve Likidite Yönetimi: Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler yaşanması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati tedbirlerle destekleneceği ifade edilmiştir. Bunun yanı sıra likidite koşullarının yakından takip edilmeye devam edileceği ve gerekli görülmesi halinde likidite yönetimi araçlarının etkin şekilde kullanılacağı belirtilmiştir.

Orta Vadeli Hedef ve Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Kurul, para politikası kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirlemeye devam edeceğini vurgulamıştır. Kararların öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alınacağı ifade edilmiştir. Bu yaklaşım enflasyon beklentilerinin çıpalanması ve dezenflasyon sürecinin güçlendirilmesi açısından önem taşımaktadır.

Karar metnindeki ifadeler, Merkez Bankası'nın mevcut sıkı para politikası duruşunu korumaya devam ettiğini ve enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü riskleri yakından izlediğini göstermektedir. Önümüzdeki dönemde para politikasındaki temkinli yaklaşımın, özellikle Brent petrol fiyatları ve iç talepteki seyrin izlenerek devam edeceğini beklemekteyiz.

POLİTİKA FAİZİ VE ENFLASYON



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Politika faizinin ve faiz koridorunun sabit tutulması, kısa vadede finansal piyasalarda mevcut görünümün korunmasına katkı sağlayabilir. Karar metninde faiz indirimine yönelik herhangi bir yönlendirme bulunmaması ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin yeniden vurgulanması, Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde sıkı para politikası duruşunu koruyacağına işaret etmektedir. Bu çerçevede katılım bankacılığı sektöründe kâr payı oranlarının mevcut seviyelerine yakın seyretmeye devam edeceğini öngörmekteyiz. Katılma hesapları ile kısa vadeli kira sertifikalarına yatırım yapan fonların, düşük risk tercih eden yatırımcılar açısından cazibesini koruyabileceğini değerlendirmekteyiz.

Diğer taraftan iç talepteki zayıflamanın belirginleşmesi, orta vadede enflasyon üzerindeki talep kaynaklı baskıları sınırlayabilecek bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Enflasyonda kalıcı iyileşmenin sağlanması ve TCMB'nin ilerleyen dönemlerde faiz indirim sürecine yeniden başlaması halinde, sabit getirili enstrümanlarda getiri seviyelerinde kademeli düşüş görülebilir. Bununla birlikte jeopolitik risklerin ve enerji fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin sürmesi durumunda yatırımcıların risk iştahı üzerinde baskı oluşabilir. Ancak dezenflasyon sürecinin güçlenmesi ve finansal istikrarın desteklenmesi halinde, ilerleyen dönemde hisse senedi yoğun fonlar açısından daha olumlu bir görünüm oluşabileceğini değerlendirmekteyiz.



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