



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

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

11 HAZİRAN 2026



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Haziran 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 Haziran 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, yılın ilk aylarında yükseliş eğilimi gösteren enflasyonun ana eğiliminin enerji fiyatlarının etkisiyle Nisan ayında arttığı, ancak Mayıs ayında bir miktar gerilediği ifade edilmiştir. Bununla birlikte jeopolitik gelişmeler kaynaklı küresel belirsizliklerin sürdüğü, enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seviyelerin devam ettiği vurgulanmıştır. Kurul ayrıca ilk çeyreğe ilişkin verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğüne işaret ettiğini, öncü göstergelerin ise iç talepteki zayıf görünümün devam ettiğini gösterdiğini belirtmiştir. Jeopolitik gelişmelerin maliyet, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalları üzerinden enflasyon görünümüne 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 aracılığıyla dezenflasyon sürecini destekleyeceği vurgulanmıştır. Kurul, politika faizine ilişkin adımların enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri dikkate alınarak ara hedeflerle uyumlu 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 ilave sıkılaştırma yoluyla güçlendirilebileceği vurgulanmıştır.

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

Enflasyon Eğilimi: Kurul, Nisan ayında yükselen enflasyonun ana eğiliminin Mayıs ayında bir miktar gerilediğini belirtmiştir. Ancak enerji fiyatlarında devam eden oynaklık ve yüksek seviyeler ile jeopolitik gelişmelere bağlı küresel belirsizlikler enflasyon görünümü açısından risk oluşturmaya devam etmektedir. Bu nedenle enflasyondaki iyileşmenin kalıcılığı konusunda temkinli yaklaşım sürdürülmektedir.

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 ve beklentiler doğrultusunda gerekli 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 risklere karşı ihtiyatlı yaklaşımını sürdürdüğünü göstermektedir.

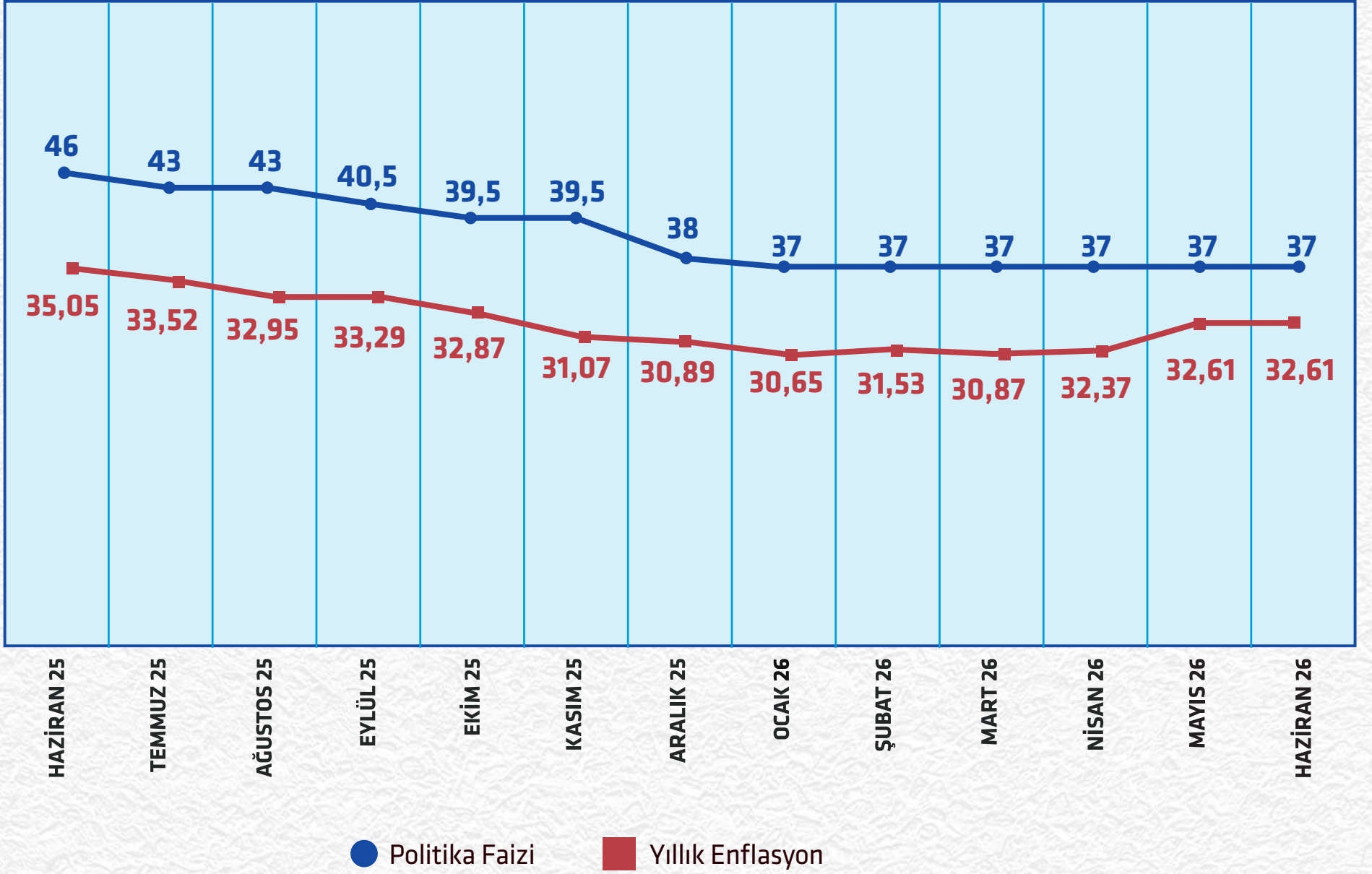
İç Talep ve İktisadi Faaliyet: Karar metninde ilk çeyrek verilerinin iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ettiği belirtilmiştir. Öncü göstergelerin iç talepteki zayıf görünümün sürdüğünü göstermesi, sıkı para politikasının talep üzerindeki etkilerinin devam ettiğine işaret etmektedir. Bu görünümün enflasyonla mücadele sürecine destek sağlayabileceğini 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 riskleri yakından izlediğini göstermektedir. Özellikle enerji fiyatlarında devam eden oynaklık ve jeopolitik gelişmeler nedeniyle para politikasında temkinli yaklaşımın önümüzdeki dönemde de sürdürülmesini 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 vurgulanması, Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde temkinli duruşunu sürdüreceğine 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 iktisadi faaliyetteki yavaşlama ve iç talepteki zayıf görünüm, önümüzdeki dönemde enflasyon üzerindeki baskıların azalmasına katkı sağlayabilir. 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 küresel belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin yüksek seyretmeye devam etmesi durumunda yatırımcıların risk iştahının sınırlı kalması beklenebilir. 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