



**Katılım  
Emeklilik**

Şimdi Başla

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

**12 MART 2026**



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Mart 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, 2025 Eylül ayından bu yana devam eden faiz indirimi sürecinin ardından Mart ayında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek para politikasında temkinli bir duruş sergilemiştir. TCMB'nin aldığı karar piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleştiğinden Türk Lirası açısından nötr bir gelişme olarak değerlendirmekteyiz.

Kurul karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Şubat ayında yataya yakın seyrettiği belirtmiştir. Bununla birlikte jeopolitik gelişmelerin küresel belirsizlikleri artırdığı, küresel risk iştahında zayıflama görüldüğü ve enerji fiyatlarında yükseliş yaşandığı ifade edilmiştir. Bu gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki potansiyel etkilerini sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar ve mali tedbirlerin uygulanmaya devam edeceği vurgulanmıştır.

Merkez Bankası karar metninde, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini ve bu duruşun talep, döviz kuru ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini destekleyeceğini ifade etmiştir. 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. Karar metninde öne çıkan noktalara bakıldığında enflasyon ile ilgili olarak öne çıkan noktalar şunlardır;

**Enflasyon Eğilimi:** Şubat ayında enflasyonun ana eğiliminin yataya yakın bir seyir izlediği ifade edilmiştir. Bununla birlikte küresel jeopolitik gelişmelerin artmasıyla belirsizlikler yükselmiş, küresel risk iştahında bozulma gözlenmiş ve enerji fiyatlarında artış yaşanmıştır. Özellikle petrol fiyatlarında %10'luk bir artışın enflasyon üzerinde yaklaşık 1,5 puanlık yukarı yönlü bir etki oluşturmaları, cari açık üzerindeki etkisinin ise 2,0- 2,25 milyar USD olması beklenmektedir.

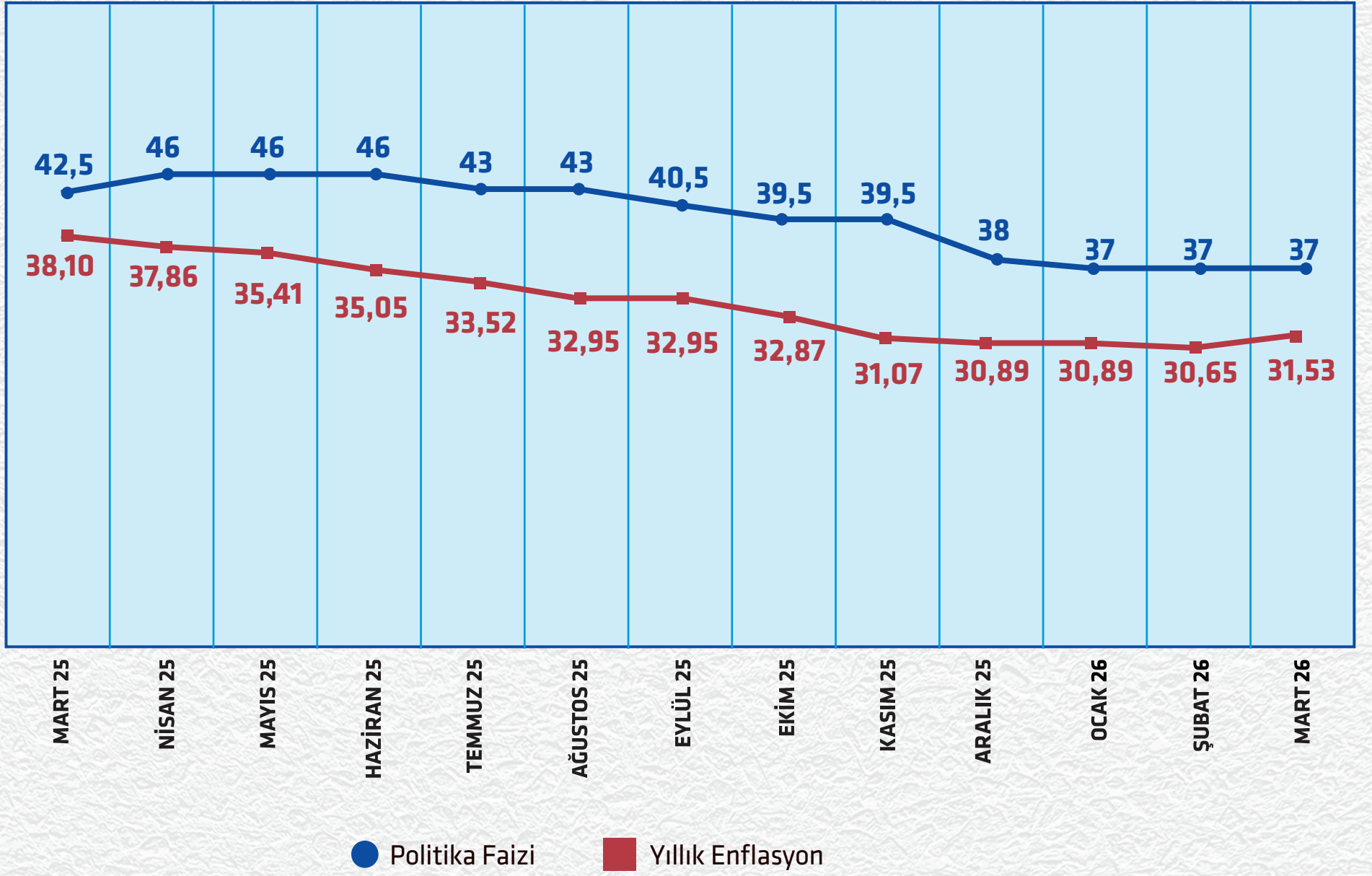
**Para Politikası Duruşu:** Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini vurgulamıştır. Para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı olarak alınacağı, enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri dikkate alınarak politika faizine ilişkin adımların belirleneceği ifade edilmiştir. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikasının daha da sıkılaştırılabileceği belirtilmiştir.

Karar metnindeki ifadelerde yapılan değişiklikler, Merkez Bankası'nın önceki dönemde faiz indirimlerine yönelik verdiği sinyallerin kısa vadede zayıfladığını ve para politikası duruşunun daha nötr bir konuma geçtiğini göstermektedir. Kurul, enflasyon görünümünde belirgin bir bozulma olması durumunda ilave sıkılaştırma yapılabileceğini ifade ederek politika duruşunun gerektiğinde yeniden sıkılaştırılabileceği mesajını vermiştir.

**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 gerçekleştirmeleri, 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; enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin şekilde ayrışması hâlinde ise para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılacağını 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 faiz indirimlerinin devam ettiği bir senaryoda risk iştahının artması ve finansal piyasalara sermaye girişlerinin hızlanması halinde 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](http://www.katilimemeklilik.com.tr)