

2026 PARA POLİTİKASI

28 Aralık 2025



1. Para Politikası ve İletişimi

1. Fiyat istikrarı, sürdürülebilir büyüme ve toplumsal refah artışının ön koşuludur. Merkez bankaları, toplumsal refah artışına en büyük katkıyı fiyat istikrarını sağlayarak yaparlar. Bu çerçevede, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) temel amacı fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmektir. Tüm politika araçları bu amaç doğrultusunda kararlılıkla kullanılmaya devam edilecektir. TCMB, fiyat istikrarını destekleyici bir unsur olarak finansal istikrarı da gözetecektir.
2. TCMB'nin 2025 yılında açıkladığı yaklaşım çerçevesinde, enflasyonun gelecek dönemdeki seyri konusunda iktisadi birimlere rehberlik etmesi öngörülen göstergeler, orta vadede "enflasyon hedefi" iken, kısa vadede yıl sonu odaklı "ara hedefler" olacaktır. TCMB ayrıca tahmin patikasını da açıklamayı sürdürecektir.
3. Bu doğrultuda, enflasyon hedeflemesi rejimi çerçevesinde Hükûmet ile birlikte belirlenen enflasyon hedefi yüzde 5 olarak korunmuştur. TCMB'nin hesap verme yükümlülüğünün bir unsuru olan belirsizlik aralığı, önceki yıllarda olduğu gibi hedef etrafında her iki yönde 2 yüzde puan olarak belirlenmiştir. Yıl sonunda gerçekleşen enflasyonun söz konusu belirsizlik aralığının dışında kalması, hesap verebilirlik ilkesi gereği Hükûmet'e "Açık Mektup" yazılmasını gerektirecektir.
4. Yıl içinde enflasyon gelişmelerine ilişkin kapsamlı değerlendirmelerin kamuoyuna aktarıldığı Enflasyon Raporu aracılığıyla paylaşılan ara hedefler, orta vadeli enflasyon hedefine ilerlerken içsel para politikası patikasıyla daha kısa bir vadede ulaşılması taahhüt edilen manşet enflasyon düzeyleri olarak tanımlanmaktadır. Yıl sonu enflasyon gerçekleşmesinin ara hedeften sapması durumunda, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkesi ile uyumlu olarak, söz konusu sapmanın muhasebesi takip eden yılın ilk Enflasyon Raporu'nda kamuoyu ile paylaşılacaktır.
5. Enflasyon patikasına dair tahminler ise, Enflasyon Raporu'nda veri ve model belirsizliklerini de içeren tahmin aralıkları şeklinde kamuoyu ile paylaşılmaya devam edilecektir. Tahminler Rapor dönemleri arasında güncellenebilecektir. Raporlarda tahmin güncellemelerinin nedenleri niteliksel olarak paylaşılacaktır.
6. 2026 yılında da para politikası, enflasyonu orta vade hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde oluşturulacaktır.
7. TCMB'nin temel politika aracı bir hafta vadeli repo ihale faiz oranıdır.
8. TCMB, ocak ve mart aylarında politika faizini toplamda 500 baz puan indirerek yüzde 42,5 seviyesine getirmiştir. Mart ayı ortasında finansal piyasalardaki gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskleri sınırlamak için, 20 Mart 2025 tarihinde yapılan ara Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında gecelik vadede borç verme faiz oranının yüzde 46'ya yükseltilmesine, politika faizi ve gecelik borçlanma faiz oranlarının ise sabit tutulmasına karar verilmiştir.¹ Ayrıca bir hafta vadeli repo ihalelerine bir süre ara verilmiş ve fonlama gecelik borç verme faiz oranından yapılmıştır. Nisan ayında, TCMB, finansal piyasalardaki gelişmelerin enflasyonun ana eğilimi üzerindeki etkilerine dikkat çekerek, politika faizini yüzde 46'ya; gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 44,5'e yükseltmiş ve bir haftalık repo ihalelerine yeniden başlanacağını duyurmuştur. TCMB, politika faizini haziran ayında sabit tutmuş, takip eden toplantılarda ise aralık ayı itibarıyla toplam 800 baz puanlık indirimle yüzde 38'e düşürmüştür. TCMB, ekonomik birimlerin beklentilerindeki ayrışma ve olası oynaklıklara karşı, parasal aktarımın etkinliğini artırmak amacıyla, makroihtiyati politikaları uygulamaya 2025 yılında da devam etmiştir.

¹ 2025 yılında alınan faiz kararları Ek 1 - Tablo 1'de yer almaktadır.

9. Para politikası kararları, enflasyon gelişmeleri ve beklentileri, fiyatlama davranışları, para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, arz yönlü gelişmeler, iç-dış denge, tasarruf eğilimi, kredi gelişmeleri, finansal koşullar ile likiditeyi ve fiyat istikrarını etkileyen diğer tüm unsurlardaki gelişmeler analiz edilerek ve kararların gecikmeli etkileri de dikkate alınarak oluşturulmaya devam edilecektir.
10. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gereken parasal sıkılık düzeyi, enflasyonu kısa vadede Enflasyon Raporlarında paylaşılan ara hedeflere, orta vadede ise yüzde 5 hedefine ulaştıracak şekilde oluşturulacaktır.
11. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde, parasal aktarım mekanizması, ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.²
12. Her PPK toplantısı öncesindeki üç iş günlük süreyi kapsayan dönem “sessiz dönem” olarak adlandırılmakta ve bu süre içinde para politikasına yönelik dış iletişim yapılmamaktadır. Söz konusu süreçte PPK toplantısına hazırlık amacıyla, karar alma sürecine girdi sağlayan birimler PPK’ya kapsamlı analiz ve değerlendirmeler yapmaktadır.
13. PPK, önceden açıklanan bir takvim çerçevesinde 2026 yılında 8 toplantı yapacaktır.³ Para politikası kararı ve kısa gerekçesi, Türkçe ve İngilizce olarak, toplantı ile aynı gün saat 14.00’te; PPK’nın ayrıntılı değerlendirmelerini içeren toplantı özeti ise toplantıyı takip eden beş iş günü içinde TCMB internet sayfasında yayımlanacaktır.
14. Para politikasının temel iletişim araçları, PPK duyuruları ve Enflasyon Raporu’dur. Enflasyon Raporu yılda dört defa yayımlanacaktır. Para politikası uygulamalarının kamuoyu ile iletişiminin etkin bir şekilde yapılabilmesi amacıyla Enflasyon Raporu’nun bilgilendirme toplantılarıyla tanıtılmasına devam edilecektir.
15. TCMB, iletişim politikasını, şeffaflık, hesap verebilirlik ve öngörülebilirlik ilkeleri doğrultusunda çok kanallı olarak sürdürecektir.
16. TCMB faaliyetleri, para politikası uygulamaları ve konjonktürel gelişmeler hakkında Başkan tarafından Türkiye Büyük Millet Meclisi Plan ve Bütçe Komisyonu’nda yapılan sunumlar sürdürülecektir.
17. Başkan ve Başkan Yardımcıları tarafından diğer platformlarda yapılan sunum ve konuşmalar iletişim politikasının önemli bir bileşeni olmaya devam edecektir.
18. TCMB’nin bir diğer önemli iletişim aracı olan Finansal İstikrar Raporu’nun yılda iki defa yayımlanmasına devam edilecektir.
19. TÜİK tarafından fiyat istatistiklerinin açıklanması ile PPK toplantılarına dair duyurular arasında geçen süre zarfında aylık enflasyon gelişmelerinin kamuoyu tarafından daha sağlıklı biçimde yorumlanmasına katkıda bulunan Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu’nun bir iletişim aracı olarak kullanılması sürdürülecektir.
20. Bunlara ek olarak, para politikası, makroihtiyati çerçeve, Türk lirası ve döviz likiditesi yönetimine ilişkin kamuoyuyla paylaşılan duyurular iletişimin önemli unsurlarıdır.
21. Basın, yatırımcılar, akademik çevreler ve genel kamuoyu ile iletişim sürdürülecektir. Bu kapsamda yatırımcı kurumlar, analistler ve ekonomistler ile yapılan teknik içerikli toplantılar devam edecektir. Reel ve finansal sektör temsilcileri, yurt içi ve yurt dışı kuruluşlar gibi TCMB

² 2025 yılında makroihtiyati çerçevede sadeleştirmeye, mevduata, likidite yönetimine ve kredilere yönelik alınan kararlar sırasıyla Ek 1- Tablo 2, Tablo 3, Tablo 4 ve Tablo 5’te yer almaktadır.

³ 2026 yılı toplantı ve rapor takvimi Ek 2’de yer almaktadır.

politikalarının tüm paydaşları ile etkileşim sağlamak üzere politika çerçevesi ve makroekonomik görünüm hakkında bilgilendirmeler yapılacaktır. TCMB, uluslararası kuruluşlar ve platformlar ile diğer merkez bankaları gibi yurt dışı paydaşlarıyla etkin iletişimini sürdürecektir.

22. TCMB tarafından yayımlanan çalışma tebliğleri, ekonomi notları, Merkezin Güncesi platformundaki blog yazıları, Herkes İçin Ekonomi mikrositesinde yayımlanan içerikler ve TCMB'nin faaliyetleri ile para politikası uygulamaları hakkında çeşitli platformlarda yapılan sunumlar, seminer ve diğer etkinlikler ile kamuoyu bilgilendirilecektir.
23. TCMB, sosyal medya hesaplarını da bir iletişim kanalı olarak kullanmaya devam edecektir. Söz konusu hesaplar aracılığıyla TCMB'nin aldığı politika kararları ve gerekçeleri, uygulamaları, yayınları ve kurumsal haberlerin duyurulması sürdürülecektir.
24. Para politikasının etkinliğinin artması için ilgili tüm paydaşlarla güçlü eşgüdüm içinde çalışılmaya devam edilecektir. TCMB, enflasyonun para politikasının etki alanı dışında kalan unsurlarına yönelik yapısal ve erken uyarı niteliğindeki analizlerini ve bulgularını da kamuoyu ve ilgili kurumlarla paylaşmayı sürdürecektir.
25. 2024 yılında oluşturularak kamuoyu ile paylaşılan "Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 2025-2027 Araştırma Gündemi", sürdürülebilir fiyat istikrarı doğrultusunda politika kararlarının bilimsel temeli güçlü analizler ışığında şekillendirilmesine katkı sağlamaya devam edecektir.
26. Araştırma gündemi ile uyumlu olarak, ulusal ve uluslararası düzeyde çalışmalar yapılmaya, çalıştaylar ve akademik konferanslar düzenlenmeye devam edilecektir.

2. Makroihtiyati Politika Çerçevesi

27. Piyasa mekanizmasının işlevselliğini artırmak, makro finansal istikrarı güçlendirmek ve parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla 2025 yılında da sadeleşme adımlarına devam edilmiştir. Bu kapsamda atılan en önemli adım, kur korumalı mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılması ve buna bağlı olarak KKM'nin yenilenmesine ve Türk lirasına geçişine yönelik tüm hedeflerin kaldırılması olmuştur.⁴
28. Toplam mevduat içerisinde Türk lirası mevduat payının artırılmasına ve KKM hesaplarının kademeli bir şekilde azaltılarak kaldırılmasına yönelik uygulamalar 2025 yılında da para politikası duruşunu desteklemiştir.⁵ Tüzel kişi Türk lirası mevduat payı hedefinin getirilmesi ve gerçek kişi Türk lirası mevduat payında yıl boyunca yapılan güncellemeler parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmıştır. KKM bakiyesi 12 Aralık 2025 itibarıyla 0,3 milyar ABD dolarına gerilerken, Türk lirası mevduatın toplam mevduat içindeki payı yüzde 61'e yükselmiştir.
29. Mevduat dışındaki Türk lirası fonlama kanallarının gelişimi de izlenerek parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla, Türk lirası cinsinden yurt dışından kullanılan krediler ile yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlara uygulanan zorunlu karşılık oranları vadeye göre farklılaşacak şekilde artırılmıştır.
30. Yurt dışından doğrudan temin edilen 1 yıldan uzun vadeli yabancı para yükümlülük artışı için yüzde sıfır zorunlu karşılık uygulanmasına ilişkin geçici uygulama sonlandırılırken, yabancı para zorunlu karşılık oranları gözden geçirilerek döviz ve kıymetli maden cinsinden mevduat/katılım fonları için zorunlu karşılık oranları eşitlenmiş ve 1 yıldan uzun vadeli yabancı para diğer yükümlülükler için zorunlu karşılık oranları düşürülmüştür.

⁴ Sadeleşme adımlarına ilişkin özet Ek 1 - Tablo 2'de sunulmaktadır.

⁵ Mevduata yönelik kararlar Ek 1 - Tablo 3'te sunulmaktadır.

31. Mevduatın Türk lirası cinsinden ve yurt dışı borçlanmanın uzun vadeli olmasını önceliklendiren politika çerçevesi 2026 yılında da sürdürülecektir.
32. Kredi büyümesine yönelik politikalar, 2025 yılında da para politikası aktarım mekanizmasını desteklemek ve iç talepte dengelenmeyi sağlamak amacıyla etkin bir şekilde kullanılmıştır.⁶ Kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık tesis yükümlülüğü kapsamında Türk lirası ticari kredilerde⁷ yüzde 2 olan aylık büyüme sınırı, KOBİ kredilerinde yüzde 2,5, diğer ticari kredilerde yüzde 1,5 olacak şekilde farklılaştırılmıştır. Ayrıca, yabancı para krediler için aylık yüzde 1,5 olan büyüme sınırı önce yüzde 1'e, daha sonra yüzde 0,5'e indirilmiş, yabancı para kredi büyüme sınırından istisna tutulan kredilerin⁸ kapsamı daraltılmıştır.
33. Kredi büyüme oranlarının hesaplama dönemi dört haftadan sekiz haftaya çıkarılarak kredi büyüme sınırlarının⁹ yönetilmesinde esneklik sağlanmıştır.
34. Borçlanma davranışının sınırlandırılması ve iç talepteki dengelenmeye katkı sağlanması amacıyla kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranlarının bireysel kredi kartları için dönem borcu bakiyesine göre farklılaştırılması uygulamasına devam edilmiş, kredi kartı azami faiz oranları politika faizi ile kredi ve mevduat faizlerindeki gelişmeler çerçevesinde yıl boyunca güncellenmiştir. Bankalarca ticari müşterilerden alınan azami üye iş yeri ücreti banka kartları için farklılaştırılarak yüzde 1,04'e düşürülmüş, azami bloke süresi ise 15 güne indirilmiştir.
35. Kredi büyümesinin ve kompozisyonunun dezenflasyon sürecini ve parasal aktarım mekanizmasını destekleyici bir çerçevede oluşması sağlanacaktır. Kredi büyüme sınırları ve düzenleme kapsamında sağlanan istisnalar yıl içinde gözden geçirilecektir.

3. Türk Lirası ve Döviz Likiditesi Yönetimi

36. 2025 yılı başında sistemdeki likidite fazlası 846 milyar TL tutarında iken, nisan-temmuz döneminde sistemin fonlama ihtiyacı (SFİ) geçici olarak likidite açığına geçmiştir. 20 Mart-17 Nisan döneminde, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara verilmiştir. Temmuz ayının başından itibaren kalıcı hale gelmeye başlayan likidite fazlası 12 Aralık 2025 tarihinde 476 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu likidite fazlasının 300 milyar TL'si net APİ ve 176 milyar TL'si swap işlemleri ile sterilize edilmiştir.
37. 2025 yılında fazla likidite seviyesinde 370 milyar TL tutarındaki azalış, başta zorunlu karşılık tesisleri kaynaklı olmak üzere para tabanındaki değişimden kaynaklanmıştır. Ayrıca, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın net iç borçlanma tutarındaki değişim sistemdeki fazla likidite seviyesinin gerilemesinde etkili olmuştur.
38. 2025 yılında sistemdeki likidite fazlası parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak amacıyla çeşitli araçlar kullanılarak sterilize edilmiştir. Bu kapsamda;

⁶ Kredilere yönelik kararlar Ek 1 - Tablo 5'te sunulmaktadır.

⁷ İhracat, yatırım, tarım ve esnaf kredileri ile kamu kurum ve kuruluşlarına, deprem bölgesine, savunma sanayi sektörüne kullandırılan krediler hariçtir.

⁸ Yatırım kredileri ile yurt içi bankalara, kamu kurum ve kuruluşlarına, savunma sanayi sektörüne kullandırılan krediler hariçtir.

⁹ Sekiz haftalık dönem için kredi büyüme sınırları; Türk lirası cinsinden i) KOBİ'lere kullandırılan krediler için yüzde 5, ii) KOBİ dışı işletmelere kullandırılan krediler için yüzde 3, iii) Tüketicilere kullandırılan ihtiyaç kredileri için yüzde 4, iv) Tüketicilere kullandırılan taşıt kredileri için yüzde 4; yabancı para cinsinden kullandırılan krediler için yüzde 1'dir.

- TCMB nezdinde TL depo alım ihaleleri, satım yönlü döviz/altın karşılığı TL swap ihaleleri ve Bankalararası Para Piyasası'nda depo işlemleri gerçekleştirilmiştir.
 - BİST Repo/Ters Repo Pazarı'nda, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda kotasyon repo işlemleri, Takasbank Para Piyasası'nda kotasyon depo işlemleri kullanılmıştır.
 - Ayrıca, sterilizasyon araç setinde yer alan likidite senedi ihracı gerçekleştirilmiştir. Bu çerçevede, 24 Mart - 4 Nisan 2025 döneminde vadesi yaklaşık bir ay olan toplam 269 milyar TL tutarında likidite senedi ihraç edilmiştir.¹⁰
- 39.** Kapsamlı likidite araç seti yardımıyla sterilizasyon işlemlerinin etkinliği desteklenmiştir. Bu doğrultuda, para piyasalarında oluşan faiz oynaklıkları belirgin ölçüde azalmıştır.
- 40.** TCMB, fiyat istikrarı temel hedefi doğrultusunda parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek ve para politikası duruşunu desteklemek amacıyla tüm likidite yönetimi araçlarını etkili şekilde kullanmaya devam edecektir. Bu kapsamda, likidite yönetimi genel çerçevesi, piyasadaki likidite düzeyi ve likiditenin sistem içindeki dağılımı dikkate alınarak belirlenecektir.
- 41.** TCMB'nin temel politika aracı, miktar ihalesi yöntemiyle gerçekleştirilen bir hafta vadeli repo ihalesinin faiz oranıdır. Bu çerçevede, TL likidite yönetiminde;
- gecelik piyasa faiz oranlarının politika faizi etrafında oluşmasının sağlanması,
 - uygulanan likidite yönetimi stratejisi ile uyumlu şekilde para piyasalarının etkin ve istikrarlı çalışması,
 - kullanılan araçların para politikasının etkinliğini desteklemesi,
 - ödeme sistemlerinin kesintisiz çalışmasının temini
- hedeflenmektedir.
- 42.** Likiditenin haftanın günlerine dengeli dağılımının sağlanması amacıyla, gerekli görülen günlerde, 5 ila 12 gün arasında olmak kaydıyla miktar ihalesi yöntemiyle farklı vadelerde birden fazla repo ihalesi düzenlenebilecektir. Ayrıca, likidite koşulları göz önünde bulundurularak fonlama araçlarının esnekliğini desteklemek amacıyla, gerekli görülen gün ve vadelerde, 10.00-16.00 saatleri arasında miktar yöntemiyle gün içi repo ihaleleri yapılacaktır.
- 43.** TCMB nezdindeki Bankalararası Para Piyasası'nda piyasa üyesi bankalara hazır imkanlar çerçevesinde tahsis edilen borç alabilme limitleri gözden geçirilecektir.
- 44.** Teminat koşulları piyasa gelişmeleri dikkate alınarak gözden geçirilmeye devam edilecektir.
- 45.** TCMB likidite yönetiminde araç çeşitliliğinin sağlanması ve operasyonel esnekliğin korunabilmesi için teknik nedenlerle APİ portföyünde yeterli miktarda DİBS ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Varlık Kiralama Anonim Şirketi (HMKŞ) tarafından ihraç edilen TL cinsi kira sertifikası bulundurulması gerekmektedir. 2025 yılında APİ portföyünün nominal 36,5 milyar TL'lik kısmı itfa olmuştur. Yılın ilk dört ayında geleneksel yöntem ile düzenlenen doğrudan alım ihaleleri ile nominal 0,8 milyar TL'lik kira sertifikası ve nominal 123,7 milyar TL'lik DİBS APİ portföyüne alınmıştır. Mevcut durumda toplam APİ portföyü nominal 262,3 milyar TL seviyesinde bulunmaktadır. Söz konusu miktarın nominal 10,0 milyar TL'lik kısmı kira sertifikası, nominal 252,3 milyar TL'lik kısmı DİBS'ten oluşmaktadır.
- 46.** 2026 yılında APİ portföyünün nominal 67,7 milyar TL'lik kısmı itfa olacaktır. İtfa olacak tutara ilave olarak operasyonel esnekliğin artırılması amacıyla APİ portföyünün doğrudan alımlarla

¹⁰ Sterilizasyon araçları ve likidite yönetimine ilişkin kararlar Ek 1 - Tablo 4'te sunulmaktadır.

desteklenmesi hedeflenmektedir. 2026 yılında TCMB API portföy büyüklüğü, ilave alım seçeneği saklı kalmak kaydıyla nominal 450 milyar TL olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede;

- doğrudan alım işlemlerinin, API portföyünün itfa profili ve piyasadaki likidite koşulları dikkate alınarak yıl içinde dengeli ve öngörülebilir bir çerçevede gerçekleştirilmesi,
- doğrudan alımı yapılacak kıymetlerin alım yapılacak ayın ilk iş günü saat 10.00'da veri dağıtım firmaları aracılığıyla ilan edilmesi,
- alım ihalesi düzenlenebilecek günlerin piyasa koşulları dikkate alınarak belirlenmesi ve bu kapsamda açılan ihalelerin bir iş günü sonrası valörlü gerçekleştirilmesi,
- alım ihalesine konu ihale miktarlarının piyasa koşulları dikkate alınarak belirlenmesi,
- ihalelere ilişkin diğer hususlarda mevcut düzenlemelerin geçerli olması ile birlikte, ihale miktarı, kıymet türü ve ihale yöntemine ilişkin olarak gerektiğinde her türlü değişikliğin yapılabilmesi

planlanmaktadır.

47. 2025 yılında sterilizasyon amacıyla satım yönlü Altın ve Döviz Karşılığı TL Swap İhaleleri düzenlenmiştir. Satım yönlü Döviz Karşılığı TL Swap İhalelerine likidite yönetimi çerçevesinde mart ayına kadar devam edilmiş, swap stoku 27 Mart 2025 tarihi itibarıyla sıfırlanmıştır. Satım yönlü Altın Karşılığı TL Swap stok miktarı 12 Aralık 2025 tarihi itibarıyla net 31,9 ton seviyesindedir.
48. 2025 yılı mart ve mayıs ayları arasında TCMB nezdinde TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemleri düzenlenmiştir. 25 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla ilgili işlemlerin stok miktarı sıfırlanmıştır.
49. Döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla, KKM hesaplarının vade tarihlerinde döviz piyasasında oluşabilecek likidite ihtiyacının TCMB tarafından bankalara TL karşılığı doğrudan döviz satımı ile karşılanmasına 2025 yılında da devam edilmiştir.
50. 2026 yılında mevcut kur rejimi sürdürülecektir. TCMB'nin, döviz kurlarının seviyesine ilişkin herhangi bir hedefi olmayıp, kurların düzeyini ya da yönünü belirleme amacıyla herhangi bir döviz alım ya da satım işlemi yapılmayacaktır. TCMB, döviz piyasasının etkin bir şekilde çalışabilmesi ve sağlıklı fiyat oluşumlarının desteklenmesi amacıyla döviz kuru gelişmelerini ve buna ilişkin risk faktörlerini yakından takip etmeye ve gerekli önlemleri alarak ilgili araçları kullanmaya devam edecektir.
51. 2025 yılının ekim ayında piyasa koşulları göz önüne alınarak Türk lirası karşılığında yurt içinde cevherden üretilen altın alımı işlemlerine ara verilmiştir.
52. 2026 yılında piyasa koşulları çerçevesinde bankalarla lokasyon swap işlemi gerçekleştirilebilecektir.
53. TCMB nezdindeki Döviz Depo Piyasasında bankalara yaklaşık olarak toplam 50 milyar ABD doları limit ile bir hafta ve bir ay vadeli döviz likiditesi imkânı sağlanmaya devam edilecektir.
54. Bankalar, TCMB'ye kendilerine tanınan limitler çerçevesinde ve çeşitli vadelerde teminat döviz deposu veya altın deposu getirebilecektir.
55. Para politikasının etkinliği ve finansal istikrar açısından uluslararası rezervlerin güçlendirilmesi büyük önem arz etmektedir. 2025 yılında uluslararası rezervler artış eğilimini korumuş ve brüt rezervler 35,7 milyar ABD doları yükseliş kaydederek 12 Aralık 2025 itibarıyla 190,8 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Swap hariç net rezervler ise yılbaşından 12 Aralık 2025 tarihine kadar olan dönemde 20,8 milyar ABD doları iyileşerek 66,0 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir. Bu doğrultuda, 2026 yılında piyasa koşulları elverdiği müddetçe uluslararası rezerv biriktirilmesi yönündeki stratejiye devam edilecektir.

56. TCMB, rezerv yönetimi kapsamında dış yükümlülüklerinin azaltılması amacıyla uluslararası döviz depo alım işlemleri ve yabancı ülke merkez bankaları ile gerçekleştirilen para takası anlaşmalarını gözden geçirmektedir. 2025 yılında bahsi geçen kalemlerde 11,4 milyar ABD doları düşüş gerçekleşmiştir. 2024 yılı Nisan ayı başından beri yabancı para cinsi dış yükümlülüklerdeki birikimli iyileşme 23,1 milyar ABD doları seviyesindedir. Uluslararası rezervler güçlendirilirken, rezerv kompozisyonunun iyileştirilmesine yönelik çalışmalara 2026 yılında da devam edilecektir.

4. TCMB Kredi Programları¹¹

57. Yeni Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) programı kapsamında 12 Aralık 2025 itibarıyla 45,7 milyar Türk lirası kredi tahsis edilmiştir.
58. İhracatçılar ile döviz kazandırıcı hizmet ve faaliyetlerde bulunan firmalara 2025 yılı içerisinde kullandırılan reeskont kredisi tutarı 12 Aralık 2025 itibarıyla 965 milyar Türk lirası olarak gerçekleşmiştir.
59. 2025 yılında ulusal paralar cinsinden ticaretin desteklenmesini amaçlayan para takası anlaşmaları kaynaklı reeskont kredileri kullandırılmaları artarak devam etmiştir.
60. İhracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin etkin kullanımının desteklenmesine yönelik olarak reeskont kredisi kullanımlarında net ihracatçı olma şartı yerine ihracatçı skoru uygulaması 13 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir.
61. Reeskont kredilerinin verimli bir şekilde kullandırılması, 2026 yılında da finansman kaynaklarının etkin ve etkili dağılımı açısından önem arz edecektir.

5. Genel Çerçeve

62. TCMB'nin temel amacı fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmektir. Bu bağlamda, TCMB temel politika aracı olarak bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını kullanacaktır. Bunun yanında likidite yönetimi araçları ve makroihtiyati çerçeve de dahil tüm politika araçları bu amaç doğrultusunda kullanılacaktır. Fiyat istikrarını destekleyici bir unsur olarak finansal istikrar da gözetilecektir.

¹¹ TCMB kredi programlarına yönelik kararlar Ek 1 - Tablo 6'da sunulmaktadır.

Ek 1: 2025 Yılında Alınan Politika Kararları

Tablo 1. Faiz Kararları	Tarih
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 47,5'ten yüzde 45'e indirilmiştir.	23 Ocak 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 45'ten yüzde 42,5'e indirilmiştir.	6 Mart 2025
Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 46'ya yükseltilmiştir. Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 42,5'te, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise yüzde 41'de sabit tutulmuştur.	20 Mart 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 42,5'ten yüzde 46'ya yükseltilmiştir. Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 46'dan yüzde 49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise yüzde 41'den yüzde 44,5'e yükseltilmiştir.	17 Nisan 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 46'da sabit tutulmuştur. Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 49'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise yüzde 44,5'te sabit tutulmuştur.	19 Haziran 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 46'dan yüzde 43'e indirilmiştir. Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 49'dan yüzde 46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 44,5'ten yüzde 41,5'e indirilmiştir.	24 Temmuz 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 43'ten yüzde 40,5'e indirilmiştir. Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 46'dan yüzde 43,5'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise yüzde 41,5'ten yüzde 39'a indirilmiştir.	11 Eylül 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 40,5'ten yüzde 39,5'e indirilmiştir. Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 43,5'ten yüzde 42,5'e, vadede borçlanma faiz oranı ise yüzde 39'dan yüzde 38'e indirilmiştir.	23 Ekim 2025
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 39,5'ten yüzde 38'e indirilmiştir. Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı yüzde 42,5'ten yüzde 41'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise yüzde 38'den yüzde 36,5'e indirilmiştir.	11 Aralık 2025

Tablo 2. Makroihtiyati Çerçeve Sadeleştirme Kararları	Tarih
Döviz ve altın dönüşümlü KKM hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılması	Ocak 2025
Tüm tüzel kişi KKM hesaplarında (YUVAM hesapları dâhil) hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılması ve tüzel kişi KKM hesaplarının yenileme ve Türk lirasına geçiş hedefinden çıkarılması	Şubat 2025
KKM'nin Türk lirasına geçişine ilişkin hedefin sonlandırılması	Haziran 2025
Kredi büyümesi uygulamasında hesaplama dönemlerinin dört haftadan sekiz haftaya çıkarılması ve buna bağlı olarak kredi büyüme sınırlarının sekiz haftalık dönemler için mevcut oranların 2 katı olarak düzenlenmesi	Ağustos 2025
KKM hesap açma ve yenileme işlemlerinin sonlandırılması ve KKM hesapları için yenileme ve Türk lirasına geçiş hedefinin kaldırılması	Ağustos 2025
Yurt dışından doğrudan temin edilen 1 yıldan uzun vadeli yabancı para yükümlülük artışı için yüzde sıfır zorunlu karşılık (ZK) uygulamasının sonlanmasıyla birlikte yabancı para ZK oranlarının gözden geçirilerek döviz ve kıymetli maden cinsinden mevduat/katılım fonları için ZK oranlarının eşitlenmesi, 1 yıldan uzun vadeli yabancı para diğer yükümlülükler için ZK oranlarının düşürülmesi	Aralık 2025

Tablo 3. Mevduata Yönelik Kararlar	Tarih
Türk lirası mevduat için tesis edilmesi gereken ZK'ya faiz ödemesi uygulamasında, faiz oranı üst sınırının politika faiz oranının yüzde 84'ü yerine ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) yüzde 84'ü olarak belirlenmesi	Nisan 2025
Tüzel kişi Türk lirası payı artış hedefinin yeniden getirilmesi	Mayıs 2025
Türk lirası mevduat için tesis edilmesi gereken ZK için ödenen faiz oranı üst sınırının AOFM'nin yüzde 84'ünden yüzde 86'sına yükseltilmesi	Mayıs 2025
Asgari 3 ay vade ile açılabilen değişken faizli Türk lirası mevduat hesaplarının 1 aydan uzun vadelerde de açılmasına imkan tanınması ve TÜFE, ÜFE ve TLREF'e bağlı olarak değişken faiz oranı uygulanan hesaplar için uygulanan ZK oranının kısa vadelerde daha düşük belirlenmesi	Haziran 2025
KKM'nin Türk lirasına geçişine ilişkin hedefin sonlandırılmasıyla birlikte gerçek kişi Türk lirası payı artış hedeflerinin yükseltilmesi	Haziran 2025
KKM hesapları için belirlenen asgari faiz oranının politika faizinin yüzde 50'sinden yüzde 40'ına düşürülmesi	Haziran 2025
KKM hesapları için yenileme ve TL'ye geçiş oranı hedefinin yüzde 60'tan yüzde 40'a düşürülmesi	Temmuz 2025
KKM hesapları için yenileme ve Türk lirasına geçiş oranı hedefinin kaldırılmasıyla birlikte Türk lirası payı artış hedeflerine göre uygulanan komisyon oranının artırılması	Ağustos 2025
Gerçek kişi Türk lirası payı artış hedeflerinin düşürülmesi	Ekim 2025 Aralık 2025

Tablo 4. Likidite Yönetimine İlişkin Kararlar	Tarih
1 yıla kadar vadeli Türk lirası cinsinden yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar, yurt dışından kullanılan krediler ve yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu için ZK oranlarının artırılması	Şubat 2025
1 hafta vadeli repo ihalelerine ara verilmesi	Mart 2025
Vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç edilmesi	Mart 2025
1 hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanması	Nisan 2025
Türk lirası yükümlülükler için tesis edilmesi gereken ZK için bloke tesis oranının artırılması	Nisan 2025
Yabancı para mevduat/katılım fonları ile yurt içi yerleşiklerle yapılan 1 yıla kadar vadeli yabancı para cinsinden repo işlemlerinden sağlanan fonlar için ZK oranlarının artırılması	Mayıs 2025
Türk lirası cinsinden yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar ve yurt dışından kullanılan krediler için ZK oranlarının 1 aya kadar ve 3 aya kadar vadede daha yüksek belirlenmesi	Mayıs 2025
6 aya kadar vadeli KKM hesaplarına uygulanan ZK oranının artırılması, döviz mevduat için Türk lirası cinsinden tesis edilen ilave ZK oranının azaltılması	Haziran 2025

Tablo 5. Kredilere Yönelik Kararlar**Tarih**

Türk lirası cinsinden kredilerde büyüme sınırının KOBİ kredileri için yüzde 2,5, diğer ticari krediler için yüzde 1,5 olarak farklılaştırılması, KOBİ'lere, KOSGEB desteğiyle veya uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan kaynaklarla sürdürülebilirlik kapsamında kullanılan Türk lirası kredilerin kredi büyüme sınırlarından muaf tutulması, yabancı para cinsinden kredilerde büyüme sınırının yüzde 1,5'ten yüzde 1'e indirilmesi	Ocak 2025
Sabit faizli döviz cinsi kredilerin erken kapanması halinde alınabilecek azami ücretin hesaplama yönteminin değiştirilmesi	Ocak 2025
Yabancı para cinsinden kredilerde büyüme sınırının yüzde 1'den yüzde 0,5'e indirilmesi ve yabancı para kredi büyüme sınırından istisna tutulan kredilerin kapsamının daraltılması	Mart 2025
Tüketicilere kullanılan ihtiyaç kredilerinde istisna tutulan kredili mevduat hesabı kredilerinden üçten fazla taksitli olanların (eğitim ve öğrenim ücretleri hariç) kredi büyüme sınırına dahil edilmesi	Mart 2025
BDDK'nın bireysel kredi kartı borçlarının yapılandırılmasına ilişkin kararı çerçevesinde yapılandırılan kredilere uygulanacak azami faiz oranının referans oran ile sınırlandırılması	Temmuz 2025
Dönem borcu bakiyesi 25 bin TL altında olan bireysel kredi kartları için uygulanan oran sabit kalmak üzere, Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanan diğer aylık azami faiz oranlarının indirilmesi	Temmuz 2025
Bankalarca ticari müşterilerden alınan üye iş yeri ücretinin farklılaştırılarak banka kartı ile yapılan işlemlerde daha düşük belirlenmesi, azami kredi kullandırım ücretinin tüm nakdi kredi türlerinde yüzde 1,1, azami kredi tahsis ücretinin ise yüzde 0,2 olarak değiştirilmesi (1 Kasım'dan itibaren geçerli)	Eylül 2025
Kredi kartı vasıtasıyla yapılan Türk lirası cinsinden nakit çekim veya kullanım işlemleri ile kredili mevduat hesapları için uygulanan aylık azami faiz oranlarının düşürülmesi	Eylül 2025
Kredi kartı azami faiz oranlarında dönem borcuna ilişkin miktarsal sınırlarda artış yapılması ile kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami faiz oranlarının indirilmesi	Aralık 2025

Tablo 6. TCMB Kredi Programları**Tarih**

İhracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde net ihracatçılık şartı yerine ihracatçı skoru uygulamasına geçilmesi	Ocak 2025
Katılım bankalarının müşterisi konumundaki ihracatçı firmalarca düzenlenmiş senetlerin Türk Eximbank tarafından Bankamıza reeskonta sunulması ve karşılığında temin edilen finansmanın katılım bankaları üzerinden bu firmalara kullandırılması imkânının tanınması	Mart 2025
Elektrik dağıtım firmalarına geçici süreli ve sınırlı kapsamlı reeskont kredisi programı açılması	Mayıs 2025
YTAK uygulaması kapsamında Teknoloji ve Strateji Puanı (TSP) 85 ve üzerinde olan yatırım projeleri için 10 milyar Türk lirasına kadar YTAK kullandırılabilmesine imkân tanınması	Mayıs 2025
Merkez Bankası politika faiz oranındaki değişiklikleri izleyecek şekilde YTAK'ların değişken faizli olarak kullandırılması	Haziran 2025
Türk lirası cinsi reeskont kredisi kullanan firmalara, döviz almama taahhüdü yerine kredi vadesi boyunca döviz pozisyonu oranlarını yüzde 10 ve altında tutma taahhüdünün getirilmesi (1 Kasım'dan geçerli)	Ekim 2025
Katılım bankalarının aracılık yaptığı YTAK kullandırımında aksaklık yaşanmamasını teminen YTAK kullanımlarının değişken faizin yanı sıra sabit faizli olarak da yapılmasına olanak tanınması	Ekim 2025
İhracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde günlük limitin 4 milyar TL'den 4,5 milyar TL'ye yükseltilmesi	Kasım 2025

Ek 2: PPK Toplantıları ve Rapor Takvimi

PPK Toplantıları	PPK Özeti'nin İnternet Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
22 Ocak 2026	29 Ocak 2026	12 Şubat 2026	
12 Mart 2026	18 Mart 2026		
22 Nisan 2026	30 Nisan 2026	14 Mayıs 2026	22 Mayıs 2026
11 Haziran 2026	18 Haziran 2026		
23 Temmuz 2026	30 Temmuz 2026	13 Ağustos 2026	
10 Eylül 2026	17 Eylül 2026		
22 Ekim 2026	30 Ekim 2026	12 Kasım 2026	27 Kasım 2026
10 Aralık 2026	17 Aralık 2026		
21 Ocak 2027	28 Ocak 2027	11 Şubat 2027	
18 Mart 2027	25 Mart 2027		
22 Nisan 2027	29 Nisan 2027	13 Mayıs 2027	28 Mayıs 2027
10 Haziran 2027	17 Haziran 2027		

Not: 2027 Para Politikası metni 18 Aralık 2026'da yayımlanacaktır.

Ek 3: Para ve Likidite Politikası Araçları

İşlem Tipi	Amaç	Araç	Vade	Frekans
Temel politika aracı	Gecelik piyasa faiz oranlarının politika faiz oranı etrafında oluşmasının sağlanması	Bir hafta vadeli repo ihaleleri	Bir hafta, 5-12 gün vadelerde	Günlük
Hazır imkânlar	Para piyasalarında oluşan faiz oranlarındaki olası dalgalanma seviyesinin TCMB tarafından belirlenen faiz koridoru içerisinde oluşmasının sağlanması	TCMB Bankalararası Para Piyasası'nda TL depo verme/alma işlemleri	Gecelik	Günlük
		Kira sertifikası karşılığı repo kotasyon işlemleri	Gecelik	Günlük
		TPP depo işlemleri	Gecelik	Günlük
		BİST Repo Pazarı'nda repo/ters repo işlemleri	Gecelik	Günlük
Nihai kredi mercii işlemleri	Nihai kredi mercii sıfatıyla ödeme sisteminde aksamalara sebep olabilecek geçici likidite sıkışıklıklarının ve finansal piyasaların etkin bir şekilde çalışmasını engelleyebilecek teknik kaynaklı ödeme sorunlarının önlenmesi	Geç likidite penceresi depo verme/alma işlemleri	Gecelik	Günlük
		Geç likidite penceresi repo işlemleri	Gecelik	Günlük
		Gün içi limit işlemleri	Gün içi	Günlük
Rutin olmayan araçlar	Faizlerde aşırı oynaklığın önüne geçilmesi	Gün içi repo ihaleleri	1-12 gün vadelerde	Gerek görüldüğü durumlarda
	İkincil piyasa gecelik faiz oranlarının politika faiz oranı etrafında oluşmasının sağlanması	TL depo alım ihalesi	91 güne kadar	Gerek görüldüğü durumlarda
		Likidite senedi ihracı	91 güne kadar	Gerek görüldüğü durumlarda

Ek 4: Döviz Piyasası Araçları ve Temel Özellikleri

	Katılımcılar	Minimum tutar	Teminat oranı (%)	Uzlaşma	Vade	Yöntem
Döviz Karşılığı TL Swap İşlemleri	Piyasa üyesi bankalar	1 milyon ABD doları	Yüzde 10	Vadede	1 hafta	Kotasyon
Döviz Karşılığı TL Swap İhaleleri	Piyasa üyesi bankalar	1 milyon ABD doları	Yüzde 10	Vadede	1 hafta, 2 hafta, 1 ay, 2 ay, 3 ay	İhale
Altın Karşılığı TL Swap İşlemleri	Piyasa üyesi bankalar	1 kg	Yüzde 10	Vadede	1 hafta	Kotasyon
Altın Karşılığı TL Swap İhaleleri	Piyasa üyesi bankalar	1 kg	Yüzde 10	Vadede	1 hafta, 3 ay	İhale
Döviz Karşılığı Altın Swap İşlemleri	Piyasa üyesi bankalar	1 kg	Yüzde 10	Vadede	1 hafta	Kotasyon
BİST Swap Piyasası İşlemleri	Borsa İstanbul Yönetmeliğine Göre Yetkili Bankalar	1 milyon ABD doları/euro	BİST tarafından belirlenir.	Vadede	Maksimum 180 gün	Kotasyon
TL Uzlaşmalı Vadeli Döviz İşlemleri	Piyasa üyesi bankalar	1 milyon ABD doları	Yüzde 2,5	Vadede	Maksimum 1 yıl	Kotasyon
TL Uzlaşmalı Vadeli Döviz İhaleleri	Piyasa üyesi bankalar	100 bin ABD doları	Yüzde 2,5	Vadede	1 ay, 3 ay	İhale
BİST ViOP Nezdinde TL Uzlaşmalı Vadeli Döviz İşlemleri	ViOP üyesi tüm kuruluşlar	1.000 ABD doları/euro	ViOP tarafından belirlenir.	Günlük	ViOP tarafından belirlenir.	Kotasyon
BİST Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri	Borsa İstanbul Yönetmeliğine Göre Yetkili Kuruluşlar	1 kg	KMTP tarafından belirlenir.	Vadede	Maksimum 120 gün	Kotasyon
Lokasyon Swap İşlemleri	Piyasa üyesi bankalar	1 kg	Yüzde 100	Valörde	-	-
Döviz Depo Piyasası İşlemleri	Piyasa üyesi bankalar	1 milyon ABD doları/euro	Yüzde 100	Vadede	1 hafta, 1 ay	Kotasyon