

TCMB Başkanı Fatih Karahan ve Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay'ın Değerlendirmeleri - 31 Mart 2026



Fatih Karahan: Rezerv Yönetimi ve Makroekonomik Projeksiyonlar



%60'ı Aşan Altın Rezerv Payı

Mart 2026 itibarıyla altın rezervlerinin toplam rezerv içindeki payı %60'ı geçmiş; 2016'daki 377 tonluk seviye iki katına çıkmıştır.

Altın Swapları ve Geri Dönüş Garantisi



Petrol Fiyatlarının Enflasyon Etkisi

Petrol fiyatlarında %10'luk kalıcı bir artış, tüketici enflasyonunu bir yıl içinde yaklaşık 1,1 puan artırmaktadır.



Cari Dengeye Enerji Maliyeti Baskısı

Petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık artış, yıllık net enerji dengesinde 3 ila 4 milyar dolarlık (doğal gaz dahil 5 milyar dolar) bozulmaya yol açmaktadır.



Eşel Mobil Sistemi Etkisi:

Uygulanan eşel mobil sistemi, petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki doğrudan etkisini üçte bir oranına düşürerek maliyet baskısını sınırlamaktadır.



Büyüme Üzerindeki Aşağı Yönlü Risk:

Petrol fiyatlarındaki %10'luk arz yönlü artışın, büyüme oranında bir yıllık dönemde 0,4 ila 0,7 puan gerilemeye neden olduğu analiz edilmektedir.

Bütünsel Bakış: TCMB'nin Ortak Stratejisi



Mevcut Kur Rejimi ve 2026 Hedefi

Mevcut kur rejimi 2026 yılında da sürdürülecektir; amaç küresel sermaye çıkışlarının enflasyon üzerindeki etkilerini sınırlamaktır.



Likidite Yönetiminde Swapların Rolü

Bankaların TCMB ile swap işlemlerine yönelmesi, sistemde döviz likiditesi sıkıntısı olmadığını ve kur rejiminin sağlıklı işlediğini göstermektedir.



Cevdet Akçay: Stratejik İletişim ve Esnek Politika Araçları

Akçay, TCMB'nin operasyon modunun risklere karşı hazırlıklı olmayı gerektirdiğini ve bankanın kendini daha sert ve net anlatması gerektiğini savunmaktadır.



Küresel Belirsizlik ve Fed Karmaşası

Fed Başkanı Powell'ın demeçleri ışığında küresel piyasalarda kafa karışıklığı yaşandığı, bu ortamda TCMB'nin temkinli ve esnek kalmasının kritik olduğu vurgulanmaktadır.



Proaktif ve Bütünsel Tedbirler

Faiz ve makroihtiyati tedbirlerin kur politikasıyla birlikte düşünülmesi gerektiği; mevcut politikalar yetersiz kalırsa ilave adımların atılacağı belirtilmiştir.



Yeni Araçlar ve Altın Swapları

Dışsal şoklara karşı altın swapları gibi yeni araçların devreye alınması gündemdedir; merkez bankacılığının doğru adımlarla esneme alanı yarattığı ifade edilmiştir.



Finansal İstikrar Önceliği

Tüm işlemler ticari kar-zarar perspektifiyle değil, dezenflasyon sürecinin devamı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi amacıyla yürütülmektedir.



Proaktif, Esnek ve Kontrollü Yaklaşım

Şartların gelişimine göre işlem hacimlerini artırma veya azaltma yetkisi TCMB kontrolünde olup fiyat istikrarını desteklemek ana hedeftir.