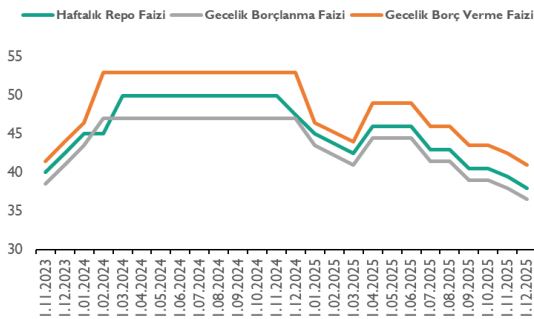


TCMB PPK Toplantısı – Aralık 2025

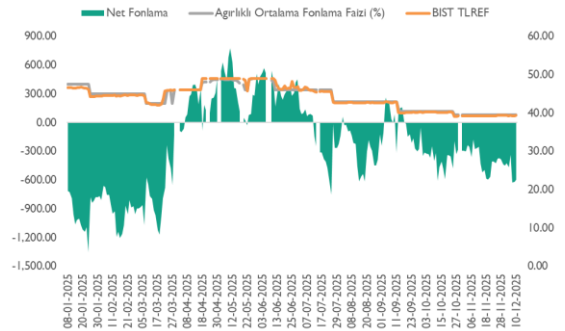
TCMB Politika Faizini Piyasa Beklentilerine Paralel Olarak 150 Baz Puan Düşürdü...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını (1 hafta vadeli repo) 150 baz puan düşürerek %39,5'ten %38'e indirdi. Gecelik borç verme faizi %42,5'ten %41'e, gecelik borçlanma faizi ise %38'den %36,5'e düşürüldü. Faiz indirimi piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşirken, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimiz 200 baz puanlık bir indirim yönündeydi.
- Karar metninde, Kasım ayında enflasyonun gıda fiyatlarındaki gelişmelerin desteğiyle beklentilerin altında gerçekleştiği, enflasyonun ana eğiliminde ise son iki ayda sınırlı bir iyileşme gözlemlendiği vurgulandı. Üçüncü çeyrek büyüme verileri ve öncü göstergelerin dezenflasyon sürecini desteklediği belirtilirken, sürece yönelik risklerin halen sürdüğü ifade edildi.
- Fiyat istikrarı sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun dezenflasyonu güçlendireceği kaydedildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerle uyumsuz seyretmesi durumunda politika faizine yönelik adımların daha ihtiyatlı bir çerçevede ele alınacağı ve gerekmesi halinde sıkılaşmaya gidilebileceği açıklandı. Ayrıca kredi ve mevduat piyasalarında öngörülerin dışında bir seyir oluşması halinde, parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati tedbirlerle destekleneceği belirtildi. **Öte yandan, karar metninde “riskler belirginleşmiştir” ifadesi “risk unsuru olmaya devam etmektedir” olarak revize edilmiştir.**
- **Özetle;** piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen faiz indiriminin piyasa etkisinin dengeli olabileceğini tahmin ediyoruz. Manşet enflasyondaki aşağı yönlü eğilimin Aralık ayı verisiyle daha belirginleşeceğini öngörüyoruz. Öncü göstergelere dayanarak yaptığımız hesaplamalar, Aralık ayında aylık enflasyonun **%0,60–0,80** aralığında gerçekleşebileceğine ve **yıllık TÜFE'nin %30,50–30,80** bandına gerileyebileceğine işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde Merkez Bankası'nın politika faizine ilişkin adımlarını enflasyon görünümünü esas alan, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir çerçevede sürdürmesini bekliyoruz.
- **2026 yılı için politika faizinin %28, enflasyonun ise %22,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.**

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: Piyasa Oranları



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

