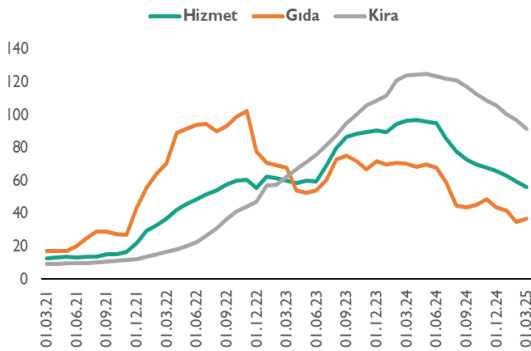


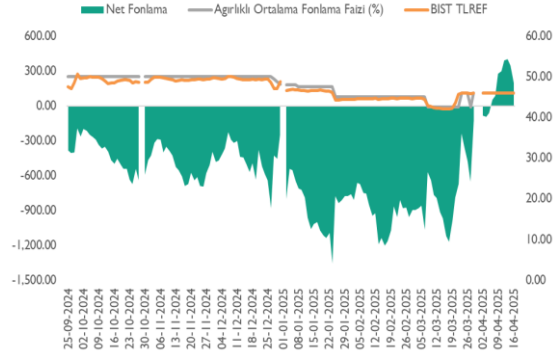
TCMB PPK Toplantısı – Nisan 2025

- **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 350 baz puan artırdı...**
- TCMB, Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 350 baz puan artırarak %46 seviyesine yükseltti. Öte yandan, kurul gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'dan %49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'den %44,5'e yükseltti.
- Karar metninde, aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle Nisan ayında bir miktar yükseleceği ve hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğine dikkat çekildi. Ayrıca, **1Ç25'te talebin ivme kaybettiği ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığı belirtildi.**
- Öte yandan, “Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda **para politikası araçları etkili şekilde** kullanılacaktır” ifadesinin “Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda **para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır**” şeklinde revize edilmesini “şahin” tonda bir yönlendirme olarak algılıyoruz.
- **Özetle;** TCMB'nin faiz koridorunun alt ve üst bandı ile bir hafta vadeli repo ihale faiz oranındaki artırım ve PPK metnine eklenen “şahin” söylemler, Mart'ta finansal piyasalarda yaşanan gelişmelerin etkisiyle **Nisan'da artması muhtemel enflasyonla mücadele ve rezerv birikimi açısından değerli buluyoruz.** Bir hafta vadeli repo ihalelerinin devam etmesi halinde ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %46 seviyelerinde yer almaya devam edecektir.
- Ayrıca, 22 Mayıs'ta gerçekleştirilecek yılın ikinci enflasyon raporunda son yaşanan gelişmeler ardından, TCMB'nin yıl sonu enflasyon oranına ilişkin beklentileri ve piyasaya vereceği yönlendirmenin kritik öneme sahip olduğunu düşünüyoruz. PPK kararı sonrası Türkiye'nin 5 yıl vadeli kredi risk primi 332,7 baz puan seviyesinde işlem görüyor.

Grafik 1: Enflasyon Kalemleri



Grafik 2: Piyasa Faizleri



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

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.

