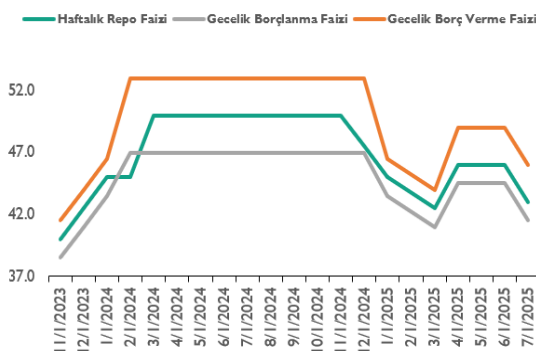


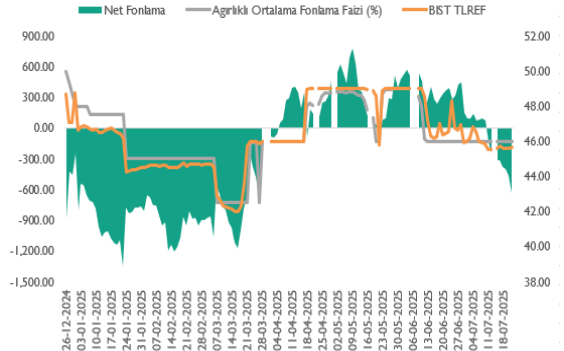
## TCMB PPK Toplantısı – Temmuz 2025

- **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini beklentilerimiz paralelinde 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü.**
- TCMB, Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 300 baz puan indirerek %43 seviyesine çekti. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, borçlanma faiz oranını ise 300 baz puanlık indirimle %41,5'e düşürdü. Yapılan faiz indirimi, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimize paralel gerçekleşirken, piyasa tahminlerinin ise yaklaşık 50 baz puan üzerinde açıklandı.
- Karar metninde fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini, politika adımlarının enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentilerine göre ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğini açıkladı. Ayrıca, kredi ve mevduat piyasalarındaki olası sapmalara karşı makroihtiyati önlemler alınabileceği, likidite koşullarının ise etkin araçlarla yönetilmeye devam edileceği belirtildi. Kurulun nihai hedefinin, orta vadede enflasyonu %5 düzeyine indirmek olduğu ve kararların şeffaf, öngörülebilir ve veri odaklı bir çerçevede alınacağı ifade edildi.
- Ek olarak, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının halen dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulanarak, para politikasında **temkinli duruşun sürdürüleceği** mesajı verildi. Kurul, enflasyonda kalıcı ve belirgin bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçlarının kararlılıkla devreye alınacağını belirtirken, politika adımlarının büyüklüğünün enflasyon görünümüne göre toplantı bazlı olarak belirleneceği ifade edildi. Ayrıca kredi-mevduat piyasalarındaki **dengelessizliklere karşı ilave makroihtiyati tedbirlerin gündeme gelebileceği**, likidite koşullarının ise yakından izlenerek gerektiğinde müdahale edileceği mesajı verildi.
- **Özetle;** karar metninde, haziran ayında enflasyonun yatay seyrettiği, temmuzda ise geçici etkilerle artış gösterebileceği belirtilirken; iç talepteki dengelenmenin ve Türk lirasındaki reel değerlenmenin dezenflasyonist süreci desteklediği vurgulandı. Buna karşılık, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının halen risk oluşturduğu ifade edilse de, önceki toplantılara kıyasla **şahin tondaki ifadelerin bir miktar yumuşayarak güvencin tonda mesajlara kaydığı** dikkat çekti. Kurul, dezenflasyonun gerektirdiği ölçüde sıklığı sağlayacak adımların toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğini, gerekirse tüm para politikası araçlarının devreye alınacağını belirtti.
- Önümüzdeki süreçte, TCMB'nin Temmuz ayı itibarıyla faiz indirim döngüsüne başlamış olmasıyla birlikte, ortalama fonlama maliyeti ve TLREF'in seyri, likidite koşullarındaki gelişmeler, rezerv dinamikleri ve jeopolitik riskler yakından izlenecektir. Karar metninde dezenflasyonist sürecin desteklediği vurgulanırken, enflasyon görünümüne bağlı olarak para politikası mesajlarının şekillenmeye devam edeceği ve gerekirse tüm araçların devreye alınacağı ifade edildi. 2025 yıl sonu tahminlerimize göre TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Piyasa açısından faiz indirim kararının olumlu algılandığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, BIST 100 endeksinde bankacılık sektörü öncülüğünde yükselişin devam edebileceğini ve teknik görünümde 10.400 seviyesinin ana destek konumunda takip edilmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: Piyasa Oranları



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**  
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

**Eren Bozdoğan**  
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

### 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.

