TCMB PPK Toplantısı – Ekim 2025

Merkez Bankası'ndan Şahin Ton…

- TCMB Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında , politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %40,5'ten %39,5'e indirirken, gecelik borç verme faizini %43,5'tan %42,5'e, gecelik borçlanma faizini ise %39'dan %38'e düşürdü. Alınan bu karar, dezenflasyon sürecinin yavaşladığını ve faiz indirim hızının belirgin biçimde düştüğünü gösteriyor. Yapılan faiz indirimi, piyasa tahminlerinin ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimizin 50 baz puan altında (beklenti 150 baz puan) açıklandı.

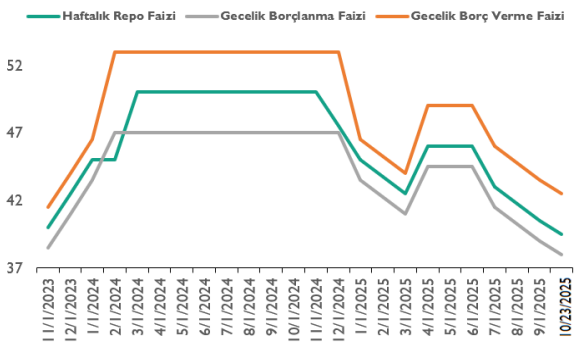
- Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin eylül ayında yükseldiği, son döneme ait verilerin ise talep koşullarının dezenflasyon sürecini yavaşlattığına işaret ettiği belirtildi. Başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları üzerinden dezenflasyon süreci üzerinde risk oluşturduğu vurgulandı. Bu çerçevede, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun korunacağı, bu duruşun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini destekleyeceği ifade edildi.

- Kurul, politika faizine ilişkin adımların enflasyon gerçekleşmeleri, ana eğilim ve beklentiler dikkate alınarak, ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleneceğini vurguladı. Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin yükseldiği ve son verilerin dezenflasyon sürecinin yavaşladığına işaret ettiği belirtilirken, gıda fiyatları ve fiyatlama davranışlarının risk oluşturduğu ifade edildi. Bu çerçevede, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun korunacağı ve enflasyon görünümünde bozulma olması halinde politikanın yeniden sıkılaştırılabileceği mesajı verildi. Ayrıca, kredi ve mevduat piyasalarındaki gelişmelerin yakından izleneceği, gerekirse makroihtiyati adımlar ve likidite araçlarıyla parasal aktarımın destekleneceği belirtildi. Kurul, kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde, öngörülebilir ve veri odaklı bir çerçevede belirleyeceğini vurguladı.

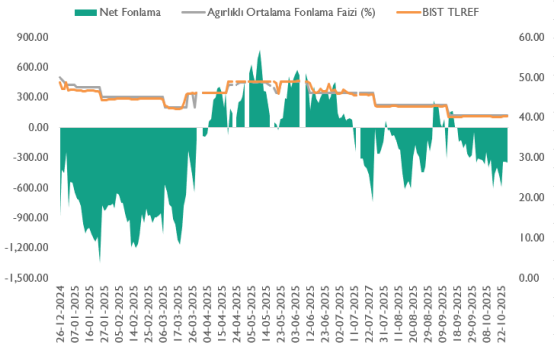
- **Özetle, "yeni şahin ton ve veri odaklı yaklaşım"**, Aralık ayında yapılacak yılın son PPK toplantısının kararını doğrudan enflasyon verilerine bağlamış durumda. Toplantıya kadar açıklanacak Ekim ve Kasım ayı enflasyon verileri belirleyici olacak. Bu iki verinin, Merkez Bankası'nın "belirginleştiğini" vurguladığı risklerin aksine ılımlı bir seyir izlemesi ve ana eğilimde iyileşme sinyali vermesi halinde, Kurul'un düşük miktarlı (100 baz puanlık) bir indirim adımına daha yer açması olası görünüyor. Buna karşılık, verilerde bozulmanın sürmesi durumunda ise Ekim ayı karar metninde sinyalleri verilen faiz indirim döngüsünün duraklatılması ihtimali masadaki en güçlü senaryo olacaktır.

- Önümüzdeki süreçte, bir sonraki toplantıya kadar açıklanacak iki enflasyon verisinin dezenflasyon sürecinin seyrine ilişkin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu verilerin, dezenflasyonun istenen eksende devam ettiğini göstermesi halinde, ılımlı faiz indirim sürecinin kademeli biçimde sürdürülmesinin olası olduğunu değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, Merkez Bankası'nın veri odaklı yaklaşımını koruyarak kararlarını şekillendirmesini bekliyoruz. 2025 yıl sonu için enflasyon beklentimizi %30,8 seviyesinde koruyoruz. Önümüzdeki iki enflasyon verisinin, Kurul'un karar metninde belirginleştirdiği risklerin aksine ılımlı bir eğilim göstermesi durumunda, en az 100 baz puanlık ek bir faiz indirimi alanının oluşabileceğini düşünüyoruz. Karar sonrasında BIST 100 endeksinin gün içi zirvelere yakın seviyelerde seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Teknik açıdan 10.600 üzerindeki kapanışları önemsiyor ve olası kâr satışlarında 10.250 seviyesinin güçlü destek bölgesi konumunda izlenmesi 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
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan
Uzman
Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

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 dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla 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.