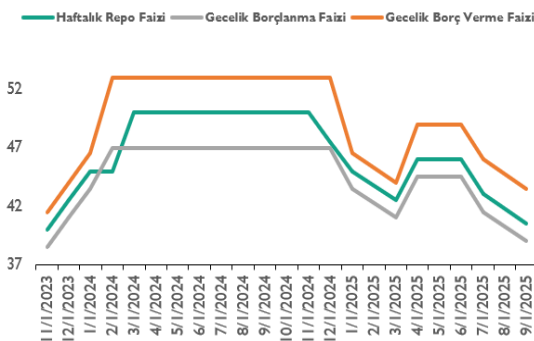


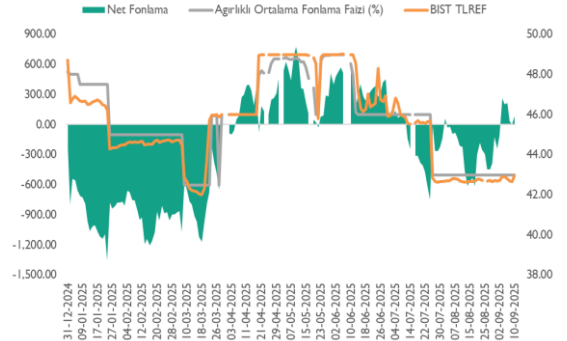
TCMB PPK Toplantısı – Eylül 2025

- **TCMB, politika faizini hem piyasanın hem de beklentilerimizin 50 baz puan üzerinde 250 baz puan indirerek %40,5'e düşürdü.**
- TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %43'ten %40,5'e indirirken, gecelik borç verme faizini %46'dan %43,5'e, gecelik borçlanma faizini ise %41,5'ten %39'a düşürdü. Alınan bu karar, dezenflasyon sürecini destekleme hedefi doğrultusunda atılmış bir adım olarak öne çıkıyor. Yapılan faiz indirimi, piyasa tahminlerinin ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimizin 50 baz puan üzerinde açıklandı.
- Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin ağustos ayında yavaşladığına dikkat çekilirken, ikinci çeyrekte büyümenin öngörülerin üzerinde gerçekleştiği, ancak yurt içi nihai talebin zayıf seyrini sürdürdüğü ifade edildi. Güncel göstergelerin talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu teyit ettiği belirtilirken, gıda fiyatları ile ataletin yüksek olduğu hizmet kalemlerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ettiği vurgulandı. Bununla birlikte, enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve **küresel gelişmelerin risk unsuru olmaya devam ettiği** ifade edildi.
- Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun korunacağını, bu duruşun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini destekleyeceğini açıkladı. Politika faizine ilişkin adımların, enflasyon gerçekleşmeleri, ana eğilimler ve beklentiler göz önünde bulundurularak ihtiyatlı ve veri odaklı bir yaklaşımla toplantı bazında belirleneceği kaydedildi. Ayrıca, enflasyon görünümünün hedeflerden belirgin biçimde sapması halinde para politikasının yeniden sıkılaştırılabileceği mesajı verildi. Ek olarak Kurul, likidite koşullarının yakından izleneceği ve gerektiğinde makroihtiyati tedbirlerle parasal aktarım mekanizmasının güçlendirileceği ifade edilirken, kararların şeffaf ve öngörülebilir bir çerçevede alınacağı belirtildi.
- **Özetle;** faiz indirimine gidilmesi karar metnine **güvercin bir ton kazandırsa da**, enflasyon risklerine yapılan güçlü vurgu ve **gerektiğinde yeniden sıkılaştırmaya gidileceği yönündeki ifadeler şahin bir çerçeve sunuyor.** Bu nedenle ortaya çıkan tablo, **"kontrollü gevşeme ancak şahin refleksleri hazır tutma"** yaklaşımı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz..
- Önümüzdeki süreçte, para politikasının seyrine dair en kritik unsur, enflasyon görünümünün ara hedeflerle ne ölçüde uyumlu ilerleyeceği olacak. Küresel finansal koşullardaki oynaklık, gıda ve hizmet fiyatlarının katılığı ile iç talebin dengelenme hızı bu denklemin yönünü belirleyecektir. Bu çerçevede Merkez Bankası, bir yandan faiz indirimlerinin yarattığı gevşeme alanını dikkatle kullanırken, diğer yandan enflasyon beklentilerinde bozulmaya izin vermemek için şahin reflekslerini hazır tutmak zorunda kalacaktır. 2025 yıl sonu tahminlerimize göre TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. TCMB'nin Ekim ve Aralık toplantılarında 300'er baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmesini beklerken, enflasyon görünümüne bağlı olarak revizyon yapma ihtimalini göz önünde bulunduruyoruz. BIST 100'de 10.400-10.450 bölgesini destek olarak takip ediyoruz.

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, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

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

