



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB ARALIK AYI FAİZ KARARI**

12 ARALIK 2025



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), 2025 yılının dokuzuncu faiz kararını açıkladı. Kurul, Eylül ve Ekim aylarındaki toplantısında aldığı politika faizindeki indirim kararlarının ardından bugün gerçekleştirdiği toplantıda, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizi **olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puan indirerek %39,5 seviyesinden %38 seviyesine indirme kararı aldı. Kurul, gecelik borç verme faiz oranını %42,5'ten %41'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %38'den %36,5'e indirdi.**

Merkez Bankası'nın 150 baz puanlık indirim kararı, piyasa beklentilerine paralel geldiği için Türk lirası açısından nötr bir etki yarattı. Kurul karar metninde dezenflasyon hızının bir miktar yavaşladığını vurgulayarak, enflasyonun ana eğilimindeki iyileşme ve talep koşullarının desteği nedeniyle enflasyon görünümünün önceki toplantıya göre daha olumlu seyrettiğini belirtmiştir. Beklentilerdeki kısmi iyileşmeye rağmen risklerin sürdüğü ifade edilmiş, ayrıca sıkı para politikasının talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyonu desteklemeye devam edeceği vurgulanmıştır. Faiz adımlarının büyüklüğünün verilere bağlı olarak toplantı bazında belirleneceği ifade edilmiştir.

Son Enflasyon Raporu'ndaki %24'lük 2025 yıl sonu ara hedefi korunarak, tahmin aralığı %31-33 olarak revize edilmişti. TCMB'nin, son Piyasa Katılımcıları Anketinde ise %32,2 olarak açıklanan 2025 yıl sonu beklentisinin oldukça altında kaldı.

Bu durum, TCMB'nin faiz indirimi sürecinde daha temkinli ilerleyeceğine işaret ediyor. 2026 Ocak ayındaki faiz kararının ise TÜFE verilerine bağlı olarak şekilleneceğini öngörmekteyiz.

Kurulun makroihtiyati tedbirler kapsamında yaptığı açıklamada ise, gerekli olması durumunda döviz talebine karşı likidite yönetiminin etkin bir şekilde kullanılmaya devam edileceği sinyali verilmiştir.

Karar metninde dikkat çeken noktalara bakıldığında enflasyon ile ilgili olarak öne çıkan noktalar şunlardır;

Enflasyon Eğilimi: Kasım ayında tüketici enflasyonundaki ana eğilimin, gıda fiyatlarının etkisiyle beklentilerin altında kalarak Ekim ve Kasım dönemlerinde bir miktar gerilediği belirtilmiştir. Bu değerlendirme, Ekim ayındaki karar metninde yer alan ve gıda ile hizmet fiyatlarının enflasyon üzerindeki baskısını vurgulayan açıklamanın aksine, söz konusu kalemlerin enflasyonist baskıyı bir ölçüde hafiflettiğine işaret etmektedir.

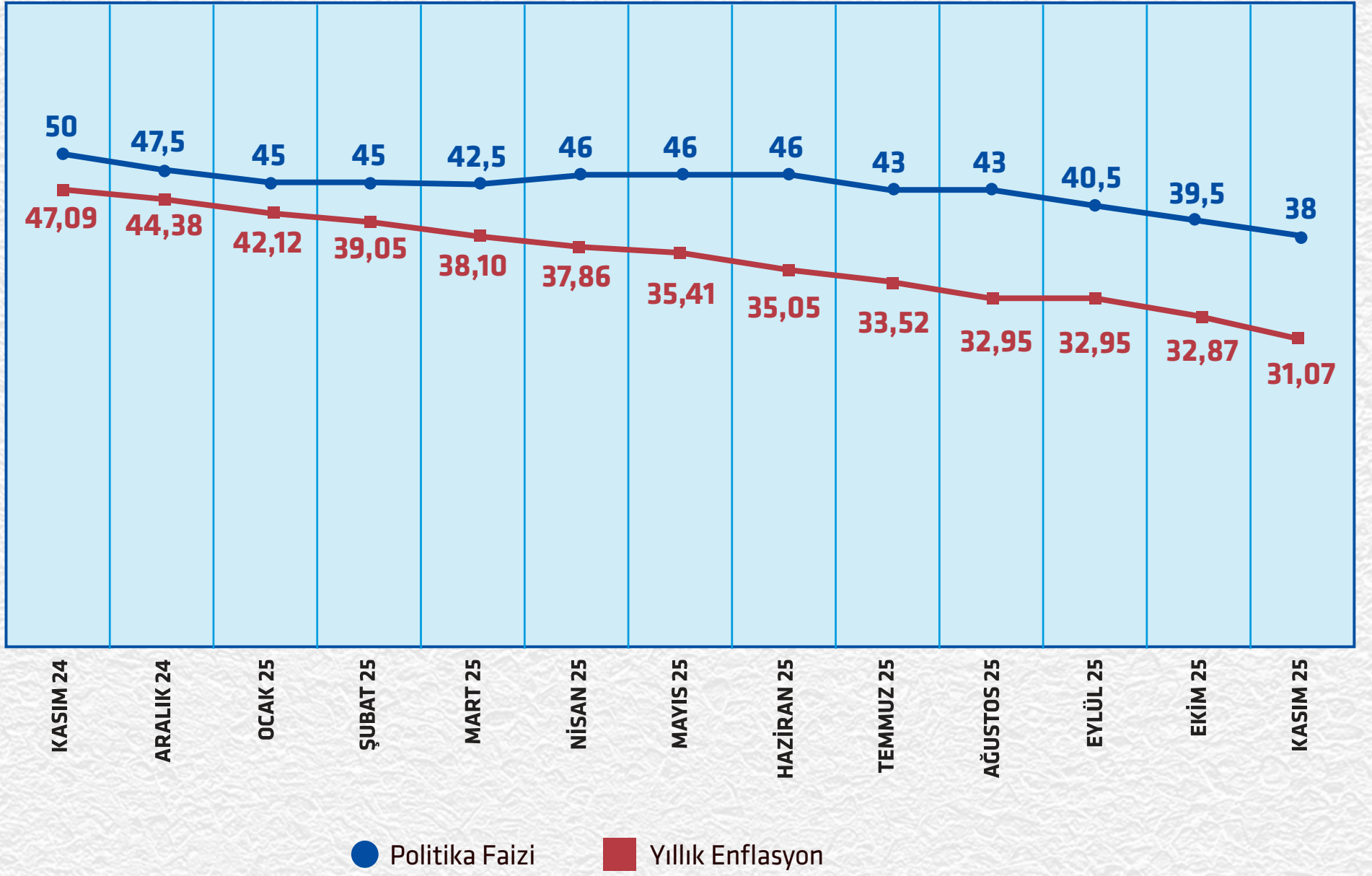
Kurul büyüme verilerine yönelik değerlendirmesinde, üçüncü çeyrekte dönemlik büyümenin öngörülenden yüksek gerçekleştiğini; öncü göstergeler ile talep koşullarının dezenflasyon sürecine olumlu katkı sunduğunu ifade etmiştir. Bununla birlikte, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarında iyileşme işaretleri gözlene dahi, bu unsurların dezenflasyon süreci açısından risk taşımaya devam ettiği vurgulanmıştır.

Para Politikası Duruşu: Fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun talep, döviz kuru ve beklenti kanalları üzerinden kararlılıkla sürdürüleceği belirtilmiştir. Kurul'un basın duyurusunda, bundan sonraki dönemde politika faiziyle ilgili kararların ara hedeflerle uyumlu şekilde, dezenflasyonun gerektirdiği sıkı duruşu sağlayacak biçimde alınacağı ifade edilmiştir. Bu değerlendirmeler, Merkez Bankası'nın para politikasında şahin bir pozisyon benimsediğini göstermektedir.

Ek Önlemler ve Likidite Yönetimi: Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler yaşanması durumunda, parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati önlemlerle destekleneceği belirtilmiştir. Ayrıca likidite koşullarının yakından izleneceği ve gerekli görüldüğünde likidite yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılacağı aktarılmıştır.

Orta Vadeli Hedef ve Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Kurul, faiz kararlarını enflasyon gerçekleştirmeleri, eğilimleri ve beklentilerine bağlı olarak, ara hedeflerle uyumlu ve ihtiyatlı şekilde belirleyeceğini ifade etmiştir. Enflasyon görünümünde hedeflerden sapma olması durumunda para politikasının ilave önlemlerle sıkılaştırılacağı belirtilmiştir. Ayrıca Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak biçimde oluşturacağını; enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin şekilde ayrışması hâlinde ise para politikası duruşunun daha da sıkılaştırılacağını aktarmıştır.

POLİTİKA FAİZİ VE ENFLASYON



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TCMB, Ekim ayında gerçekleştirdiği toplantıda aldığı 100 puanlık indirim kararının ardından bugün gerçekleştirilen PPK toplantısında da indirime giderek politika faizini %38 seviyesine indirme kararı aldı.

Hem politika faizinin hem de gecelik borç verme ve alma faizindeki indirim kararı ile, bir sonraki para politikası kurulu toplantısına kadar ki süreçte kâr payı oranlarının mevcut seviyelerinden bir miktar düşüşte seyretmesini bekleyebiliriz. Katılma hesapları ve bu hesapları yoğun şekilde içeren fonlar, düşük riskle getiri sağlamak isteyen yatırımcılar açısından hâlâ tercih sebebi olması beklenebilir.

İlerleyen süreçte parasal sıkılaştırmanın etkisiyle enflasyonda kalıcı düşüş sağlanır ve TCMB faiz indirimlerine devam ederse, katılma hesabı ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlarda orta-uzun vadede getiri düşüşü beklenebilir. Öte yandan, faiz indirimlerinin devam ettiği bir senaryoda, riskli varlıklara para girişi olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda değer artışı ve dolayısıyla getiri potansiyelinin yükselmesi olasıdır.



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Varlık Yönetimi ve
Ekonomik Araştırmalar

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No: 2 Akkom Ofis Park 3. Blok Kat: 2 Ümraniye/İstanbul
Çağrı Merkezi: 0850 226 0 123 - **Telefon No:** 0(216) 999 81 00 **Mersis No:** 0528064104700018

www.katilimemeklilik.com.tr