

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**PPK ARAŞTIRMA RAPORU**  
**TCMB 24 TEMMUZ 2025 FAİZ KARARI**



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**



24.07.2025

## KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

## ARAŞTIRMA RAPORU

## TCMB Temmuz Ayı Faiz Kararı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Nisan ayından bu yana sabit tuttuğu politika faizini, piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde, 300 baz puan indirerek %46'dan %43 seviyesine çekti. Ayrıca, gecelik borç verme faizi %49'dan %46'ya, gecelik borçlanma faizi ise %44,50'den %41,50'ye indirildi. Böylece, gecelik borçlanma ve borç verme arasındaki makas 450 baz puan olarak korunmuş oldu.

## Karar Metninden Öne Çıkanlar:

- **Enflasyon Eğilimi:** Haziran ayında enflasyon yatay seyretti. Temmuz'da ise aya özgü geçici unsurlar nedeniyle artış beklentisi var.
- **Dezenflasyon Süreci:** Talep koşulları enflasyonu düşürücü yönde etkiliyor. Ancak jeopolitik riskler, küresel ticarette korumacılık ve bozulmaya açık beklentiler süreci tehdit etmeye devam ediyor.
- **Para Politikası Duruşu:** Sıkı duruş korunuyor. Talebin dengelenmesi, TL'nin reel değer kazanması ve beklentilerin düzelmesiyle dezenflasyon destekleniyor.
- **Güncel İfade Değişikliği:** Kurul, daha önceki metinlerdeki ifadeleri sadeleştirerek kararların "enflasyon görünümüne odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı" şekilde alınacağını yeniden vurguladı.
- **Ek Önlemler:** Kredi ve mevduat tarafında beklenmedik gelişmeler yaşanması durumunda ek adımlar atılacak. Likidite koşulları da yakından izlenecek ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- **Orta Vadeli Hedef:** Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir.

Merkez Bankası'nın yapmış olduğu son piyasa katılımcıları anketi, finans profesyonellerinin 2025 senesinin kalan üç PPK toplantısında da faiz indirimin devam etmesini beklediğini ve politika faizinin seneyi %36,0 seviyesinde tamamlamasını beklediğini yansıtmıştı

## Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Olası Etkileri

TCMB, piyasa beklentisinin (250 baz puan) üzerinde bir indirimle politika faizini %46'dan %43'e düşürmesi adımı ile, son haftalarda Borsa İstanbul'a yönelen sermaye girişleri desteklenebilir. Bu nedenle hisse senedi yoğun fonlara olan talep artabilir.

Öte yandan, 9 Temmuz 2025'te Resmî Gazete'de yayımlanan düzenlemeyle kısa vadeli TL katılma hesapları ve yatırım fonlarındaki stopaj oranlarının artırılmıştı. Bugün yapılan 250 baz puanlık faiz indirimi ile değerlendirildiğinde, katılma hesabı yoğun fonlar ile kısa vadeli kira sertifikası fonları yatırımcılar nezdinde çok kısa vadede olmasa da orta/uzun vadede eski cazibesini yitirmeye başlayabilir.

## VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR BÖLÜMÜ