

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PPK ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB 11 EYLÜL 2025 FAİZ KARARI



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**



11.09.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TCMB Eylül Ayı Faiz Kararı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), 2025 yılının yedinci faiz kararını açıkladı. Kurul, Temmuz ayındaki toplantısında aldığı politika faizindeki indirim kararının ardından bugün gerçekleştirdiği toplantıda, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizi olan **bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 250 baz puan indirerek %43 seviyesinden %40,5 seviyesine indirme kararı aldı.**

Kurul, gecelik borç verme faiz oranını %46'dan %43,50'ye, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41,50'den %39'a indirdi.

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

Enflasyon Eğilimi: Ağustos ayında yavaşladığı belirtildi. İkinci çeyrekte büyüme, beklentilerin üzerinde olsa da iç talep zayıf kaldı. Son veriler talebin dezenflasyonist yönde olduğunu göstermesine rağmen gıda ve hizmet fiyatları enflasyonu yukarı itiyor.

Para Politikası Duruşu ve Orta Vadeli Programın Etkileri: Fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu talep, döviz kuru ve beklenti kanalları aracılığıyla kararlılıkla sürdürülecektir. Ayrıca Orta Vadeli Program'da öngörülen makroekonomik çerçevenin de bu sürece katkı sağlayacağı beklenmektedir.

Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Kurul, faiz kararlarını enflasyon gelişmeleri, eğilimleri ve beklentilerine göre, ara hedeflerle uyumlu ve ihtiyatlı biçimde belirleyecek; enflasyon görünümünde sapma olursa para politikası ilave önlemler ile sıkılaştırılacaktır.

Ek Önlemler ve Likidite Yönetimi: Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler yaşanması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makro ihtiyatı önlemlerle desteklenecektir. Likidite koşulları yakından takip edilecek ve gerekli görüldüğünde likidite yönetimi araçları etkili biçimde kullanılacaktır.

Orta Vadeli Hedef ve Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Enflasyon beklentileri ve küresel gelişmeler risk unsuru olmaya devam ederken, kurul beklentiler ve orta vadeli program ile uyumlu bir biçimde sıkı para politikası araçlarını kullanmaya devam edecektir. Ayrıca enflasyon görünümü belirgin bir şekilde ara hedeflerden ayrışırsa para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.

Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TCMB, Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantıda aldığı indirim kararının ardından bugün gerçekleştirilen PPK toplantısında da politika faizini %40,05 seviyesine indirme kararı aldı. Hem politika faizinin hem de gecelik borç verme faizindeki indirim kararı ile, bir sonraki para politikası kurulu toplantısına kadarki 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.

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR BÖLÜMÜ