

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PPK ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB 23 OCAK 2025 FAİZ KARARI



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**



23.01.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**ARAŞTIRMA RAPORU****TCMB Ocak Ayı Faiz Kararı**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), 2025 senesinin ilk faiz kararını açıkladı. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel şekilde, 250 baz puan indirerek, %47,50'den %45 seviyesine düşürdü. Faiz koridoru tarafı ise +/- 150 baz puanlık bir mesafede sabit bırakılmış oldu. Böylece gecelik borçlanma ve borç verme oranları %43,50- %46,50 seviyesine getirilmiş oldu. Karar metninde öne çıkan noktalara bakıldığında enflasyon ile ilgili olarak; "Aralık ayında enflasyonun ana eğilimi gerilerken, öncü veriler ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret etmektedir. Bu gelişmede, zamana bağlı fiyat belirleme ve geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek hizmet kalemleri öne çıkmaktadır. Temel mal enflasyonu ise görece düşük seyretmektedir. Son çeyreğe ilişkin göstergeler yurt içi talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde bulunduğunu göstermektedir. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir." paragrafına yer verilmiştir. Ayrıca önceki karar metnlerinde yer verilen "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." cümlesi değiştirilerek "Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." cümlesine yer verilmiştir.

Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

Merkez Bankası, Ocak ayında öngörülen enflasyondaki artışın kendi tahminlemeleri ile paralel olacağını ima ederek, faiz indirimlerinin, enflasyon görünümüne bağlı olarak, devam edebileceği mesajını vermiştir. Ancak 2025 senesinde enflasyon görünümü üzerindeki olası yükseliş risklerine de bağlı olarak, sene içerisinde beklenen faiz indirimlerinin piyasanın beklediği kadar olamayabileceği ihtimali de bulunmaktadır. Bugün alınan 250 baz puanlık indirim kararı ile, majör görünümde bir önceki aydan çok farklı bir görünüm belirmemiştir. Ancak hisse senedi piyasasına yeni girişler olabileceğinden hisse senedi yoğun fonlarda limitli yükselişler gözlemlenebilir. Ayrıca katılma hesabı yoğun fonlar ve kısa vadeli kira sertifikası yoğun fonlar, faiz indirimlerinin devam etmesi durumunda kısa vadede olmasa da uzun vadede mevcut cazibelerini yitirmeye başlayabilir.

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR BÖLÜMÜ