



**Katılım
Emeklilik**

Şimdi Başla



**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ARAŞTIRMA RAPORU**

TCMB 23 EKİM 2025 FAİZ KARARI

**VARLIK YÖNETİMİ VE
EKONOMİK ARAŞTIRMALAR**



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), 2025 yılının sekizinci faiz kararını açıkladı. Kurul, Eylül ayındaki toplantısında aldığı politika faizindeki indirim kararının ardından bugün gerçekleştirdiği toplantıda, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizi olan **bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %40,5 seviyesinden %39,5 seviyesine indirme kararı aldı.**

Kurul, gecelik borç verme faiz oranını %43,5'ten %42,5'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %39'dan %38'e indirdi.

Merkez Bankası, Ekim ayında politika faizini 100 baz puan indirerek %39,5'e çekti. Karar, piyasa beklentilerine paralel geldiği için Türk lirası açısından nötr bir etki yarattı. Metinde, talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğu ancak sürecin yavaşladığı ve özellikle gıda fiyatları kaynaklı risklerin belirginleştiği vurgulandı. Banka, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun süreceğini yinelerken, enflasyon görünümünde bozulma olması halinde yeniden sıkılaştırma adımlarının gündeme gelebileceği mesajını verdi.

Faiz adımlarının büyüklüğünün verilere bağlı olarak toplantı bazında belirleneceği ifade edildi. Son Enflasyon Raporu'ndaki %24'lük 2025 yıl sonu ara hedefi piyasa beklentilerinin (%31 seviyeleri) oldukça altında kalmaya devam ediyor. Bu durum, TCMB'nin faiz indirimi sürecinde daha temkinli ilerleyeceğine işaret ediyor. Aralık ayındaki faiz kararının ise Ekim-Kasım TÜFE verileri ile 7 Kasım'da açıklanacak Enflasyon Raporu tahminlerine bağlı olarak şekilleneceğini öngörmekteyiz.

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

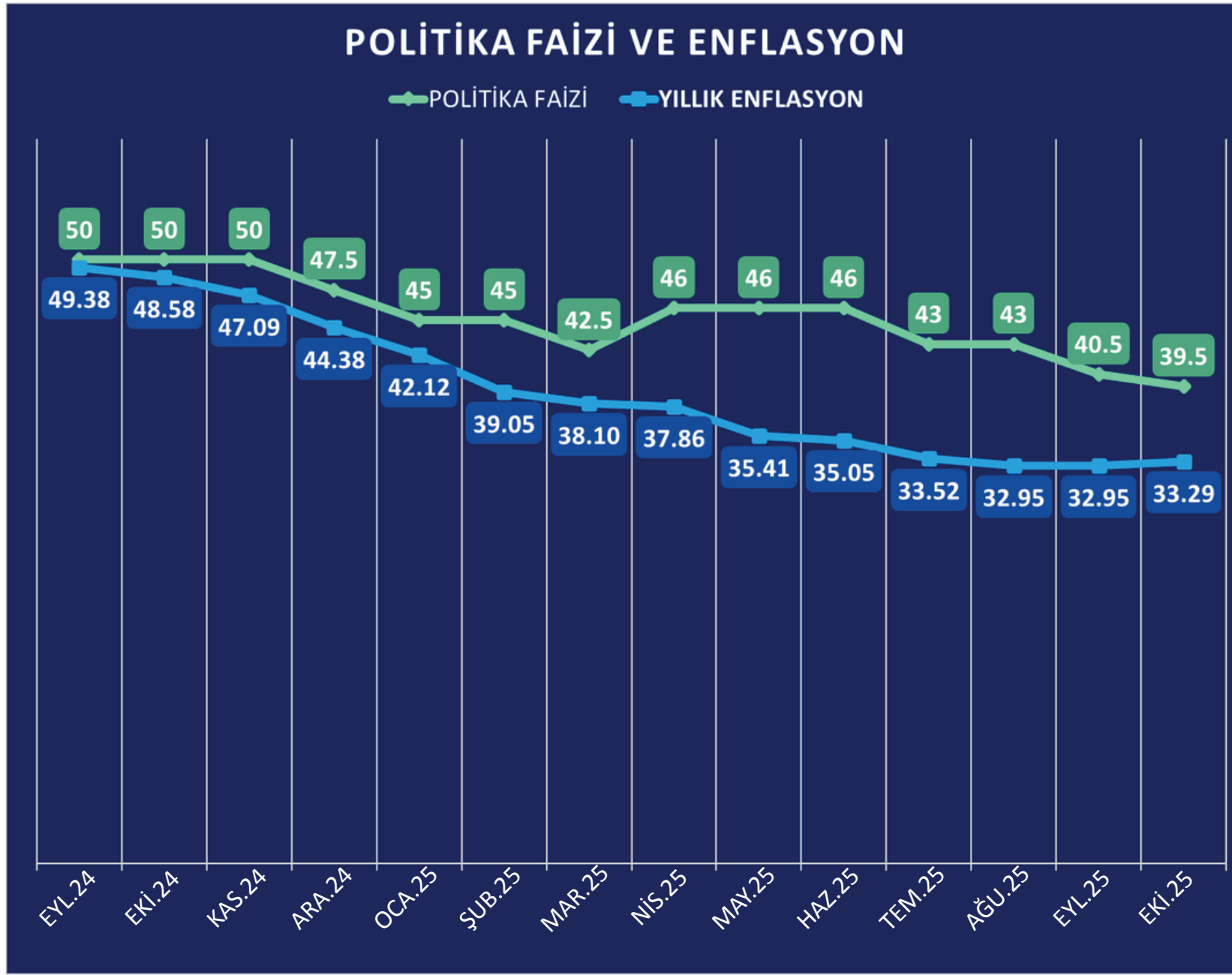
Enflasyon Eğilimi: Eylül ayında yükseldiği belirtildi. Son veriler talebin dezenflasyonist yönde olduğunu göstermesine rağmen başta gıda olmak üzere hizmet fiyatları enflasyon üzerindeki baskısını artırıyor.

Para Politikası Duruşu: Fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu talep, döviz kuru ve beklenti kanalları aracılığıyla kararlılıkla sürdürüleceği belirtildi. Kurul'un basın duyurusunda, bundan sonraki süreçte politika faizi ile ilgili alacağı kararları ara hedeflerle uyumlu olarak dezenflasyonun gerektirdiği sıkı duruşu sağlayacak şekilde alacağı aktarıldı.

Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Kurul'un, faiz kararlarını enflasyon gerçekleştirmeleri, eğilimleri ve beklentilerine göre, ara hedeflerle uyumlu ve ihtiyatlı biçimde belirleyeceği; enflasyon görünümünde sapma olursa para politikası ilave önlemler ile sıkılaştıracacağını belirtildi.

Ek Önlemler ve Likidite Yönetimi: Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler yaşanması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makro ihtiyati önlemlerle destekleneceği belirtildi. Likidite koşulları ise yakından takip edilerek gerekli görüldüğünde likidite yönetimi araçları etkili biçimde kullanılacağı aktarıldı.

Orta Vadeli Hedef ve Dezenflasyon Sürecinin Etkileri: Enflasyon beklentileri risk unsuru olmaya devam ederken, beklentiler ve orta vadeli program ile uyumlu bir biçimde sıkı para politikası araçlarının kullanmaya devam edileceği bildirildi. Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyeceği ve enflasyon görünümü belirgin bir şekilde ara hedeflerden ayrışırorsa para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı aktarıldı.



Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TCMB, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantıda aldığı indirim kararının ardından bugün gerçekleştirilen PPK toplantısında da politika faizini %39,5 seviyesine indirme kararı aldı.

Hem politika faizinin hem de gecelik borç verme ve alma 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 sıkılaşmanın 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

0 850 226 0 123

www.katilimemeklilik.com.tr

Mersis No

0528064104700018

Genel Müdürlük

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz
Cad. Kelif Plaza 3. Blok No: 2 İç Kapı
No: 3 Ümraniye / İstanbul