

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PPK ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB 19 HAZİRAN 2025 FAİZ KARARI



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**



19.06.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TCMB Haziran Ayı Faiz Kararı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Nisan ayındaki toplantısında aldığı politika faizi artış kararının ardından, dün gerçekleştirdiği toplantıda piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizi olan **bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %46 seviyesinde sabit tutma kararı aldı**. Kurul ayrıca, gecelik borçlanma faiz oranını %44,50, gecelik borç verme faiz oranını ise %49 seviyesinde sabit bıraktı.

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

Enflasyon Eğilimi: Mayıs ayında gerilediği belirtilmiştir.

Hizmet ve Temel Mal Enflasyonu: Mayıs ayında enflasyonun ana eğilimi gerilemiştir. Bu durum hem hizmet hem de temel mal gruplarındaki fiyat artışlarının hız kestiğine işaret etmektedir. Haziran ayına ilişkin öncü göstergeler de bu eğilimin sürdüğünü göstermektedir.

Yurtiçi Talep: İkinci çeyrek verileri, yurtiçi talebin zayıfladığına işaret etmektedir. Talepteki bu yavaşlama hem iç tüketim hem de yatırım harcamalarındaki duraksamayla ilişkilidir. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle birlikte talep koşullarındaki dengelenme süreci devam etmektedir.

Para Politikası Etkileri: Para politikasındaki kararlı ve sıkı duruş, dezenflasyon sürecine katkı sağlamaktadır. Politika faizindeki sıkılığın; yurtiçi talepte dengelenme, Türk lirasının reel olarak değer kazanması ve enflasyon beklentilerindeki iyileşme aracılığıyla fiyat istikrarına katkı sağlayacağı beklenmektedir.

Enflasyon Beklentileri: İyileşme eğiliminde olsa da fiyatlama davranışlarında henüz tam bir normalleşme sağlanamadığından dezenflasyon süreci açısından risk oluşturmaya devam etmektedir.

Dezenflasyon Süreci ve Para Politikası Duruşu: “Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Bu doğrultuda, politika faizi; enflasyon gelişmeleri, ana eğilimi ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirlenecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleyecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır.”

Ek Önlemler: Kredi ve mevduat piyasalarında beklenmeyen gelişmeler olması durumunda, parasal aktarım mekanizması ilave makro ihtiyati önlemlerle desteklenecektir. Likidite koşulları yakından takip edileceği ve gerekli görüldüğünde likidite yönetimi araçlarının etkili şekilde kullanılacaktır.

Orta Vadeli Hedef: Politika kararlarının parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de dikkate alarak, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde alınacaktır.

Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TCMB, Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantıda sürpriz şekilde 350 baz puanlık ek bir faiz artışına gitmişti. Ancak dün gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizinin %46 oranında sabit tutulması kararlaştırıldı.

Hem politika faizinin hem de gecelik borç verme faizinin sabit tutulması kararı ile, bir sonraki para politikası kurulu toplantısına kadarki süreçte kâr payı oranlarının mevcut seviyelerinde seyretmesini bekleyebiliriz. Katılma hesapları ve bu hesapları yoğun şekilde içeren fonlar, düşük riskle getiri sağlamak isteyen yatırımcılar açısından hâlâ güçlü bir tercih olmaya devam edecektir.

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

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR BÖLÜMÜ