

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PPK ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB 17 NİSAN 2025 FAİZ KARARI



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**



17.04.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TCMB Nisan Ayı Faiz Kararı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), son üç toplantıdaki politika faizi indiriminden sonra Nisan ayı toplantısında politika faizini arttırma kararı aldı. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını, piyasa beklentilerinin üstünde, 350 baz puan arttırarak, %42,50'den %46 seviyesine yükseltti. Kurul ayrıca, gecelik borçlanma faizini %41'den %44,50'ye, borç verme faizini ise %46'dan %49'a yükseltmiştir.

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

Enflasyon Eğilimi: Mart ayında gerilediği belirtilmiştir.

Hizmet ve Temel Mal Enflasyonu: Aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle nisan ayında bir miktar yükseleceği, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğinin öngörüldüğü açıklanmıştır.

Yurtiçi Talep: İlk çeyrekte ivme kaybetmekle birlikte öngörülenin üzerinde seyrettiğini ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığını ima ettiği belirtilmiştir.

Para Politikası Etkileri: Küresel ticarete artan korumacı eğilimlerin küresel iktisadi faaliyet, emtia fiyatları ve sermaye akımları kanalıyla dezenflasyon sürecine olası etkilerinin yakından takip edildiği ifade edilmiştir.

Enflasyon Beklentileri: İyileşme eğiliminde olsa da dezenflasyon süreci açısından risk oluşturmaya devam ettiği açıklanmıştır.

Dezenflasyon Süreci: Para politikası, yurtiçi talepte dengelenme, Türk lirasının reel değerlenmesi ve enflasyon beklentilerindeki düzelme ile desteklendiği açıklanmıştır.

Para Politikası Duruşu: "Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Bu doğrultuda, politika faizi; enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir. Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleyecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." açıklamalarında bulunulmuştur.

Ek Önlemler: Finansal piyasalarda son dönemde yaşanan gelişmeler neticesinde parasal aktarım mekanizmasını destekleyen ilave adımların ivedilikle atıldığı, likidite koşullarının yakından izlenmeye devam edileceği ve likidite yönetimi araçlarının etkili şekilde kullanılmaya devam edileceği belirtilmiştir.

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 alınacağı belirtilmiştir.

Karar Alma Süreci: Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacağını vurgulamıştır.

Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TCMB, son üç toplantıda yapmış olduğu toplam 750 baz puan indirimin ardından sürpriz bir kararla 350 baz puanlık faiz artışı gerçekleştirdi. Bu faiz artışı kararı önümüzdeki dönemde kar payı oranlarını da yükseltebilir. Kâr payı oranlarının yükselmesi katılma hesabı ve buna bağlı olarak katılma hesabı yoğun fonlar tarafının cazibesini korumasına neden olabileceken, düşük riskle getiri sağlamak isteyen yatırımcılar için iyi bir alternatif olarak kalmaya devam edebilir. Katılma hesabı tarafının cazip olması Borsa İstanbul için kısa ve orta vadede olumsuz etki yaratabilir. Parasal sıkılaştırmanın sonucu olarak enflasyonda kalıcı düşüş sağlanır ve TCMB faiz indirimlerine tekrar başlar ise katılma hesabı yoğun fonların getirilerinde kısa vadede olmasa da orta-uzun vadede düşüş beklenilebileceken, hisse senedi yoğun fonların ve kira sertifikası yoğun fonların getirilerinde ise artış beklenebilir.

VARLIK YÖNETİMİ VE EKONOMİK ARAŞTIRMALAR BÖLÜMÜ