

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PPK ARAŞTIRMA RAPORU
TCMB 6 MART 2025 FAİZ KARARI



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**



06.03.2025

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ARAŞTIRMA RAPORU

TCMB Mart Ayı Faiz Kararı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), 2025 senesinin ikinci faiz kararını açıklayarak birbirini izleyen üçüncü toplantıda da politika faizini düşürme kararı aldı. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel şekilde, 250 baz puan indirerek, %45'ten %42,50 seviyesine düşürdü. Faiz koridoru, bir önceki PPK toplantısındaki düzenlemeyle uyumlu olarak +/-150 baz puan aralığında korundu. Bu doğrultuda, gecelik borçlanma faizi %41, borç verme faizi ise %44 olarak belirlendi.

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

Enflasyon Eğilimi: Ocak ayındaki artışın ardından Şubat ayında gerilediği belirtilmiştir.

Hizmet ve Temel Mal Enflasyonu: Hizmet enflasyonu Ocak'taki artış sonrası yavaşladığı, temel mal enflasyonu ise düşük seyrini koruduğu açıklanmıştır.

Yurt İçi Talep: Dördüncü çeyrekte öngörülenden yüksek olmasına rağmen enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde seyrettiği belirtilmiştir.

Para Politikası Etkileri: Kredi ve mevduat piyasaları ile iç talep üzerindeki etkilerinin izlendiği belirtilmiştir.

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

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

Para Politikası Duruşu: 'Kalıcı fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası sürecektir, faiz kararları enflasyon eğilimi ve beklentileri doğrultusunda belirlenecektir. Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu süreçte önemli katkı sağlayacaktır. Bu doğrultuda, politika faizi; enflasyon gerçekleştirmeleri, 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 para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır' açıklamalarında bulunulmuştur.

Ek Önlemler: Kredi büyümesi ve piyasalardaki öngörülmeyen gelişmelere karşı ilave makroihtiyati adımlar uygulanacağı belirtilmiştir.

Orta Vadeli Hedef: Enflasyonun ana eğilimini düşürmek ve %5 hedefine ulaşmak için tüm para politikası araçları kararlılıkla kullanılacağı belirtilmiştir.

Karar Alma Süreci: 'Para politikası kararları veri odaklı, öngörülebilir ve şeffaf bir çerçevede alınacaktır' açıklamalarında bulunulmuştur.

Finansal Piyasalara ve Emeklilik Yatırım Fonlarına Etkisi

TCMB, geçtiğimiz yıl yüzde 50'ye ulaşan sıkılaştırma sürecinin ardından Aralık ve Ocak aylarında toplamda 500 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmişti. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu sunumunda, faiz kararlarının otomatik bir süreçle alınmadığını vurgulamıştı. Enflasyon beklentilerinde iyileşme eğilimi görülse de dezenflasyon sürecine yönelik riskler devam etmektedir. 2025 yılı boyunca enflasyon görünümündeki olası yukarı yönlü riskler göz önüne alındığında, beklenen faiz indirimlerinin piyasa beklentilerinden daha sınırlı kalabileceği öngörülmektedir. Bugün alınan 250 baz puanlık indirim kararı ile birlikte, 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