

TCMB politika faizini 300 bazpuan indirdi

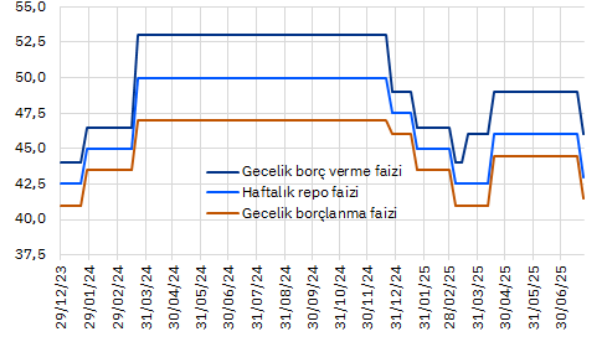
24 Temmuz 2025

TCMB politika faizini 300 bazpuanlık indirimle %43,0 seviyesine çekti. TCMB Temmuz ayı PPK toplantısında politika faizini %46,0'dan %43,0 seviyesine indirirken, faiz koridorunun alt ve üst bantlarında da paralel indirimlerle koridoru %46,0 - %43,0 ve %41,50 olarak belirledi. Piyasada medyan beklenti (ve bizim beklentimiz) 250 bazpuanlık bir indirime işaret etmekle birlikte, tahminler 250-350 bazpuan arasında yoğunlaşmaktaydı.

TCMB'nin sonraki toplantılar için faiz indirimlerinin devam edeceği sinyali verirken, dengeli bir metin yayınladığını düşünüyoruz. Politika metnini genel olarak değerlendirdiğimizde, TCMB'nin faiz indirimlerinin devam edeceği sinyali vermekle birlikte, sıkı duruş vurgusunu da tutarak dengeli bir metin yayınlamaya çalıştığını söyleyebiliriz. Öncelikle, TCMB'nin "talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığı" değerlendirmesi, faiz indirimlerinin devam edebileceği olarak yorumlanabilir. TCMB ilerleyen bölümlerde de "adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir" diyerek faiz indirimlerinin devam edeceği, indirim adımlarının ise toplantı bazlı değerlendirileceği mesajını veriyor. Bu indirim sinyallerinin yanında, TCMB "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu" ifadesiyle ve faiz adımlarının dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleneceğini belirterek sıkı duruş vurgusunu tutmaya çalışıyor.

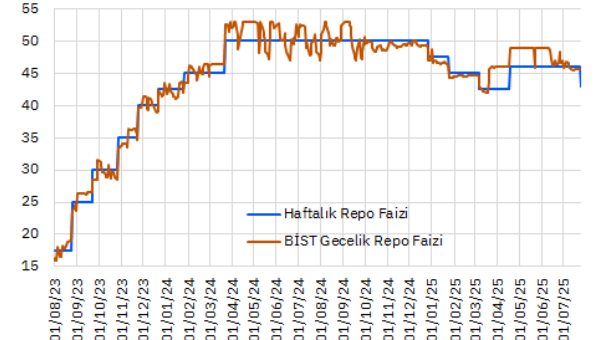
Faiz indirimleri Eylül ve Ekim'de de benzer hızda devam edebilir. Sene sonu TÜFE enflasyonu beklentimizi %32 seviyesinde bulunsa da, TÜFE enflasyonu Eylül itibariyle %30 seviyelerine (belki bir miktar altına) kadar gerileyebileceğini bekliyoruz. Döviz rezervlerinde yurtiçi ya da yurtdışı kaynaklı olarak bir geri dönüş olmayacağı varsayımıyla, TCMB'nin de **bu süreçte 11 Eylül ve 23 Ekim toplantılarında da faiz indirimlerine devam ederek politika faizini %37,0-37,5 seviyelerine kadar çekebileceğini düşünüyoruz.** Bu arada, son dönemde sistemde yeniden TL likidite fazlası oluşmasıyla, piyasadaki gecelik faizlerin fonlama maliyetinin altında seyrettiğini takip ediyoruz, ki bu durum önümüzdeki günlerde de sürebilir.

Grafik 1: TCMB'nin Faiz Koridoru (%)



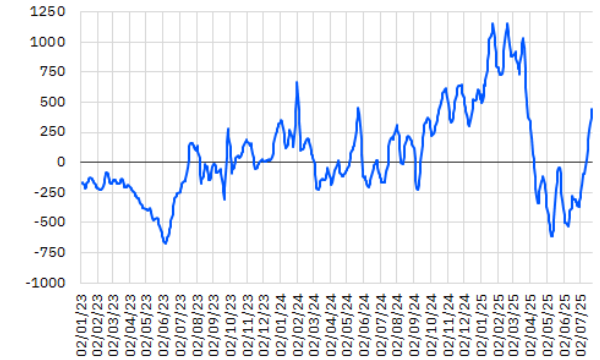
Kaynak: TCMB

Grafik 2: Haftalık Repo Faizi – Gecelik Faiz



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Açık Piyasa İşlemleri* (Milyar TL), 5-günlük ort.



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

* pozitif değerler sistemdeki TL likidite fazlasını göstermektedir

Serkan Gönençler
Başekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.