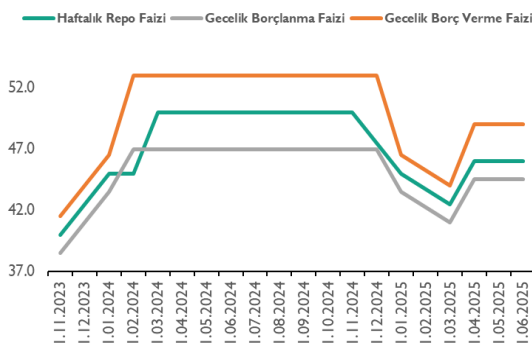


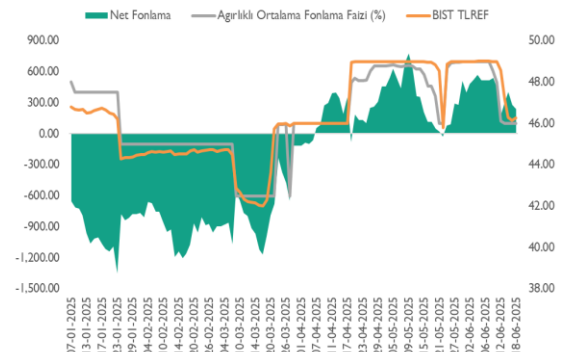
TCMB PPK Toplantısı – Haziran 2025

- **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini %46'da sabit bıraktı...**
- TCMB, Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini %46 seviyesinde sabit tuttu. Öte yandan, kurul gecelik vadede borç verme faiz oranını %49, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'e sabit bıraktı.
- Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Mayıs'ta gerilediği ve öncü verilerin Haziran ayında da gerilediğine işaret edildi. Ayrıca, son süreçte artan jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticaretteki korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkileri yakından takip edilirken, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğine dikkat çekildi.
- Öte yandan, “Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu **sıkılaştırılacaktır**” ifadesi, “Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda **tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır**” şeklinde revize edildi. Ayrıca, TCMB kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizmasını ilave makroihtiyati adımlarla desteklemeye devam edecektir.
- **Özetle;** TCMB son süreçte Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmelerin dezenflasyonist süreç açısından risk barındırması nedeniyle hem bizim hem de konsensüs beklentisinin aksine üst bantta değişikliğe gitmedi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, üst bandın %47,5'e gerilemesini beklememize karşın, Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler ardından [bültenlerimizde](#) koridorda değişikliğe gitme olasılığının azaldığına dikkat çekmiştik.
- Önümüzdeki süreçte, ortalama fonlama maliyeti ve TLREF'in seyri, likidite açığının durumu, rezervlerdeki gelişme, jeopolitik riskler ve tarife süreçlerine bağlı olarak, TCMB'nin Temmuz ayında faiz indirim döngüsüne başlamasını bekliyoruz. Piyasa açısından kararın nötr/sınırlı negatif algılanması nedeniyle, bankacılık endeksi öncülüğünde baskı yaşanabileceğini ve 8,950-9,067 bölgesinin ana destek olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz. 2025 yıl sonu tahminlerimize göre TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: Piyasa Oranları



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

