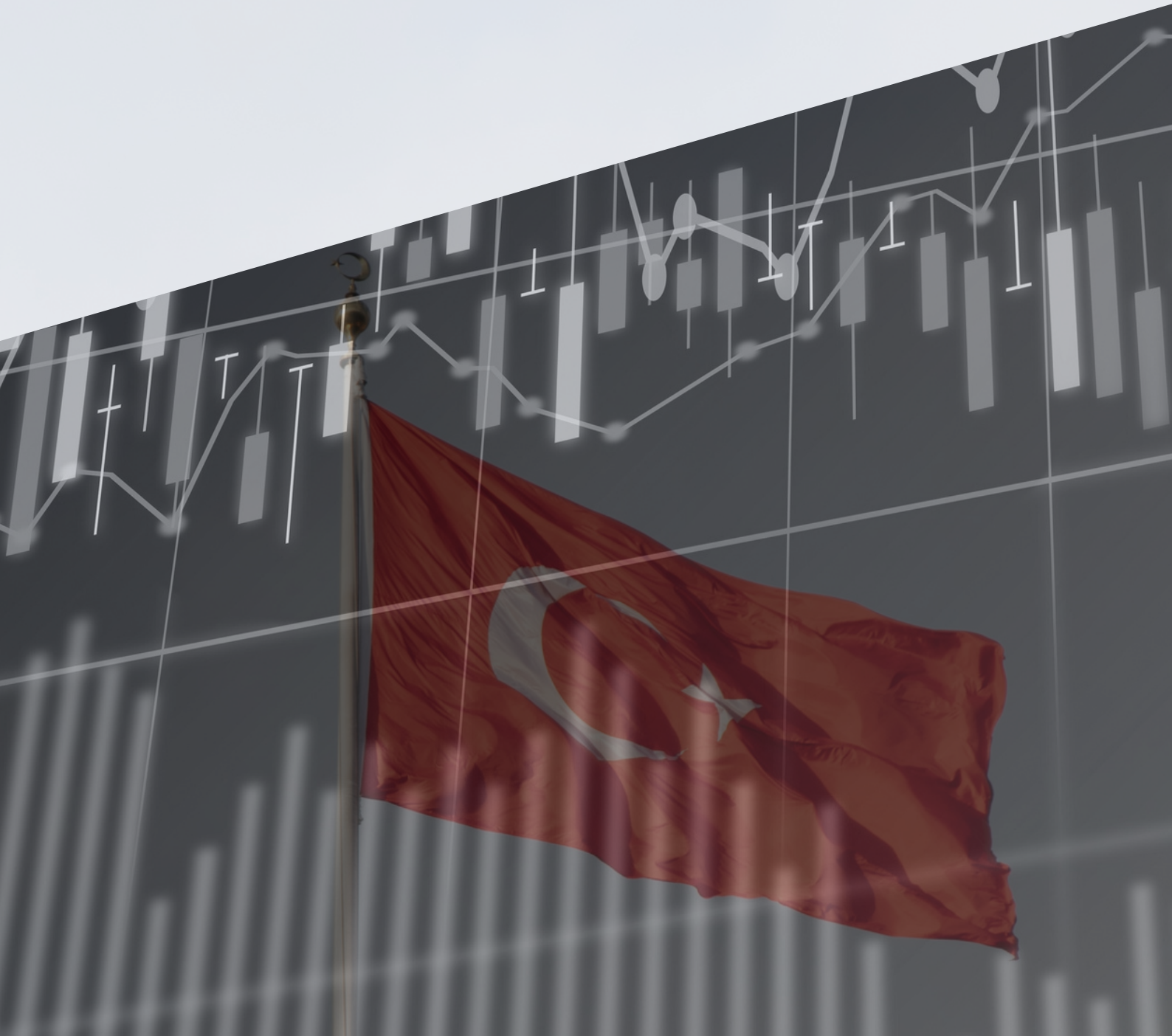


MAKRO BAKIŞ

19 Haziran 2025

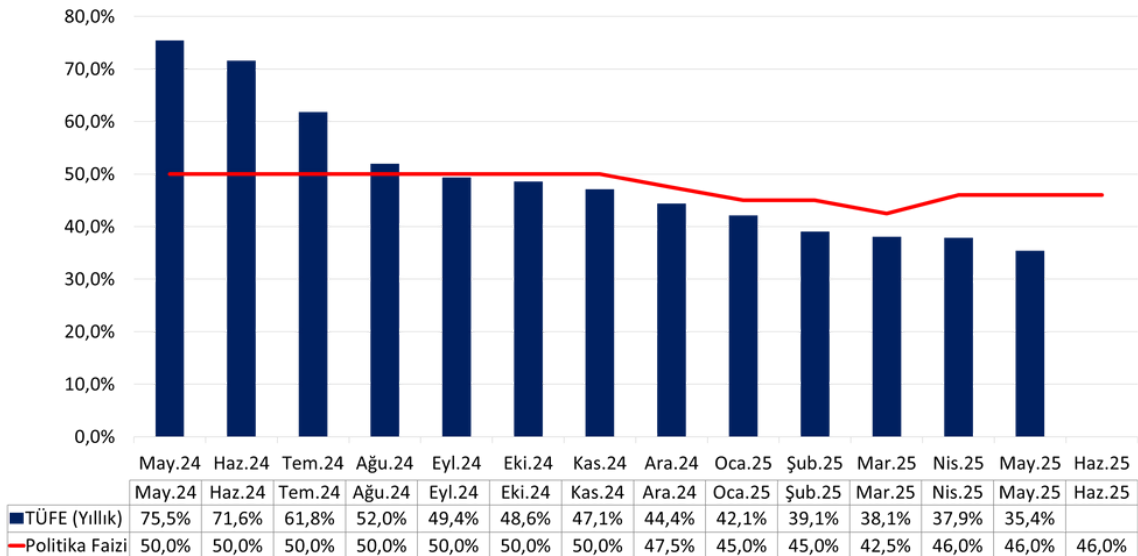
TCMB FAİZ KARARI



KARAR METNİ

- Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 46'da sabit tutulmasına karar vermiştir.
- Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 49'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 44,5'te sabit tutmuştur.
- Enflasyonun ana eğilimi mayıs ayında gerilemiştir. Öncü veriler ana eğilimdeki düşüşün haziran ayında da sürdüğüne işaret etmektedir. İkinci çeyreğe ait veriler yurt içi talebin yavaşladığını göstermektedir.
- Jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkileri yakından takip edilmektedir. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.
- Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirmektedir. Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır.
- 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. 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.
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir.
- Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- Kurul, politika kararlarını 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 belirleyecektir. Bu doğrultuda, tüm para politikası araçları kararlılıkla kullanılacaktır. Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacaktır.

Enflasyon ve Politika Faizi Seyri



DEĞERLENDİRME

TCMB, bugün beklentilerimize paralel politika faizini %46 seviyesinde sabit bıraktı. Faiz koridorunun normalleşeceğine yönelik beklentimiz olsa da TCMB, gecelik borçlanma ve borç verme oranlarını sırası ile %44,50 ve %49,0 düzeyinde tuttu.

Zirai don kaynaklı gıda enflasyonunda risklerin devam ettiğini düşünmekle birlikte enflasyon görünümünde ağırlıklı tehdit unsurlarının küresel gelişmelerden kaynaklı bir yöne evrildiğini ifade edebiliriz. Bölgemizde yaşanan İsrail-İran çatışması petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklerken bu durum yılsonu enflasyona olumsuz olarak yansıma potansiyeline sahip. Nitekim TCMB de jeopolitik risklerin ve artan korumacılık akımlarının dezenflasyonist sürece olası etkilerini takip ettiğini belirtmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) bu yılın 2. Enflasyon Raporu sunumunda petrol fiyatlarına ilişkin beklentisini 2025 yılı için ortalama 76,5 dolardan 65,8 dolara düşürürken, 2026 için de 74 dolardan 60,6 dolara revize ettiğini bildirmişti. Petrol fiyatlarının şimdiki seviyelerinde kalıcılık sağlaması durumu, TCMB'yi petrol fiyatına yönelik tahmininde yukarı yönlü bir revizyona gitmeye itebilir.

Veriler, talebin yavaşladığını gösterirken enflasyon eğiliminde de düşüş sürüyor. Haziran ayında aylık enflasyon %2'nin altında kaldığı takdirde Temmuz'da faiz indirim döngüsüne başlanacağını tahmin ediyor ve temkinli duruşun özellikle yıl sonuna kadar korunacağını düşünüyoruz. Bu yüzden halihazırda favori fonlarımızdan olan VEL kodlu Para Piyasası ve VEY kodlu Para Piyasası Katılım fonlarına yönelik pozitif beklentimizi sürdürüyoruz. Reel faiz ortamının olduğu bu dönemde, TL cinsi enstrümanların ağırlıkta olduğu emeklilik yatırım fonlarımızın önceliklendirilmesine yönelik kanaatimizi koruyoruz.



Haziran ayı model portföye ulaşmak için QR kodunu okutunuz.