



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

24 Temmuz 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

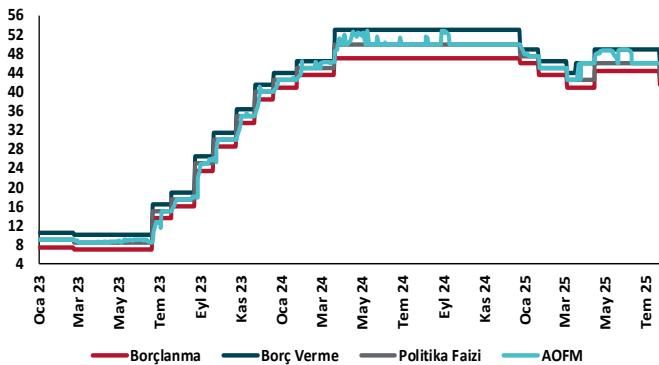
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46,0'dan %43,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49,0'dan %46,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %44,5'ten %41,5'e indirdi. Böylece 20 Mart tarihli ara toplantı kararı ile uygulamaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü.

TCMB son dönem gelen verilerde, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını görüldüğünü belirtti. Enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında yatay seyrettiğini, öncü verilerin Temmuz'da aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret ettiğini ifade etti. TCMB, jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılık eğilimlerinin dezenflasyon sürecine olası etkilerini yakından takip ettiğini söyledi. Enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini tekrar etti.

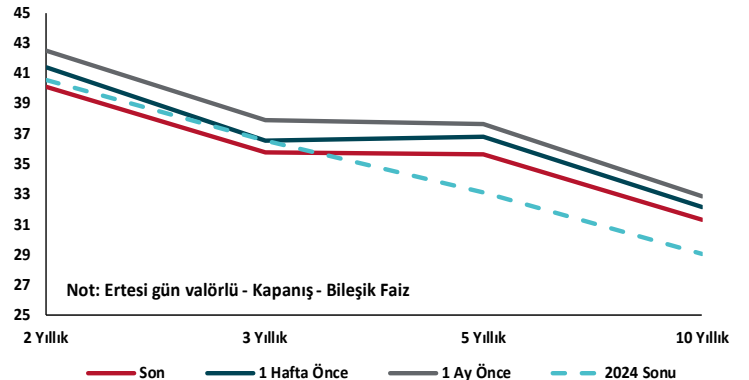
Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğinin altını çizdi. Sıkı para politikası duruşuyla birlikte, yurtiçi talepte dengelenme, TL'de reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde iyileşme aracılığı ile dezenflasyon sürecinin desteklendiğini belirtti. Maliye politikasındaki eşgüdümün de bu sürece katkı sağlayacağını tekrar etti. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirleyeceğini ifade etti. Adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla gözden geçirileceğini söyleyerek bir sonraki toplantıda faiz indirimlerinin sürebileceğine işaret etti.

Sonuç olarak TCMB politika faizi ile gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarında 300 baz puan indirime gitti. Ayrıca, asimetrik faiz koridoru uygulamasını sürdürdü. Enflasyon görünümü ile birlikte son haftalarda rezervlerde görülen toparlanma ve TL varlıklara yönelimin sürmesinin TCMB'ye yaz aylarında faiz indirimi için bir fırsat penceresi açmıştı. Kurul PPK metnindeki iletişimiyle faiz indirimlerinin sonraki toplantılarda da sürebileceğine işaret etse de, kararların ihtiyatlı ve toplantı bazlı alınacağını altını çizdi. Önümüzdeki aylarda yıllık enflasyonda gerilemenin yavaşlayarak da olsa süreceğini değerlendiriyoruz. Bunun yanı sıra, rezervlerdeki ve yurtiçi yerleşiklerin TL varlıklara yönelimindeki olumlu seyrin sürmesi halinde TCMB'nin yıl sonuna kadar faiz indirimlerine devam edeceğini ve yıl sonunda politika faizinin %35,0 seviyelerine gerileyeceğini düşünüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



Not: Ertesi gün valörlü - Kapanış - Bileşik Faiz

Son 1 Hafta Önce 1 Ay Önce 2024 Sonu

	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	46,00%	49,00%	44,50%	52,00%
Gerçekleşme	43,00%	46,00%	41,50%	49,00%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 24 Temmuz 2025 15.17 itibarıyla.

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu döküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

