



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

23 Ocak 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini 250 baz puan indirimle %45,0'a çekti. Aralık toplantısı ile beraber toplamda 500 baz puanlık indirimde gitmiş oldu. TCMB sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesine yönelik iletişimde bazı değişiklikler yaptı. Aylık enflasyonun ana eğilimine dair vurgusu yerine enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı ifadelerine yer verdi.

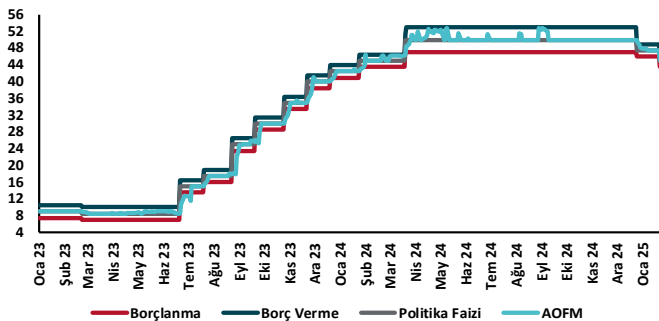
Para Politikası Kurulu, enflasyonun ana eğilimi Aralık ayında gerilerken, öncü verilerin Ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiğini vurguladı. Bu artışta zamana bağlı fiyat belirleme ve geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek hizmet kalemlerinin öne çıktığına dikkat çekti. Temel mal fiyatları enflasyonunun ise düşük seyretmeye devam ettiğini söyledi. Ayrıca, son çeyreğe ilişkin göstergelerin, yurtiçi talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu gösterdiğini söyledi. Öte yandan, beklentilerin ve fiyatlamaya davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini tekrar etti.

Kurul, aylık enflasyonun ana eğilimine yönelik vurgularını metinden çıkardı. Para politikasındaki kararlı duruşun, yurtiçi talepte dengelenme, TL'de reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde iyileşme aracılığıyla dezenflasyon sürecini desteklediğini belirtti. Maliye politikasında artan eşgüdümün bu süreci destekleyeceğini ve enflasyonda kalıcı bir düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini ifade etti. Aralık ayı metninde sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesi için aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüş ve enflasyon beklentilerinin öngörülen tahmin aralığına yakınsaması ifadelerini bu ay kullanmadı. Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağını yineledi.

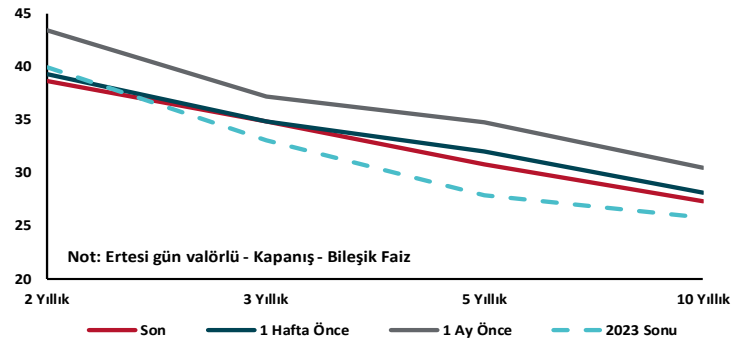
TCMB, likidite sterilizasyonu konusunda ek tedbirlerin devreye alınabileceğine işaret etti. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyatı adımlarla destekleneceğini ifade etti. Likidite koşullarının yakından izlendiğini ve sterilizasyon araçlarının ek tedbirlerle etkili şekilde kullanılmaya devam edileceğini not etti. Enflasyonun ana eğilimini geriletme ve enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştırma temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağını vurguladı.

Sonuç olarak TCMB, Aralık ayından sonra Ocak toplantısında da para politikası faizini 250 baz puan indirdi. TCMB, faiz indirimlerine devam etse de dezenflasyon süreci üzerindeki riskler konularında temkinli yaklaşımını korudu. Kurul sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesi için aylık enflasyonun ana eğilimi ve enflasyon beklentilerinin tahmin aralığına yakınsamasına yönelik yönlendirmelerini metinden çıkardı. Ücret artışları ve yönetilen yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar neticesinde Ocak ve Şubat aylarında aylık enflasyonun ana eğiliminde yükseliş beklenmesinin, TCMB'nin ana eğilime yönelik vurgularını metinden çıkarmasına neden olduğunu değerlendiriyoruz. Kurul ayrıca, likidite sterilizasyonu konusunda ilave araçlar kullanılabileceğine yönelik işaretler verdi. Şubat ayında PPK toplantısı bulunmazken, Mart ayı itibarıyla TCMB'nin enflasyon gerçekleşmeleri ve beklentilerdeki gerilemenin hızına bağlı olarak faiz indirim sürecine devam edebileceğini düşünüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi
Önceki	47.50%	49.00%	46.00%
Gerçekleşme	45.00%	46.50%	43.50%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 23 Ocak 2025 15.29 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

