



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

6 Mart 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini 250 baz puan indirimle %42,5'e çekti. Aralık ve Ocak toplantısı ile beraber toplamda 750 baz puanlık indirimde gitmiş oldu. TCMB sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesine yönelik iletişimini korurken, enflasyonun ana eğiliminin Şubat ayında gerilediğinin altını çizdi.**

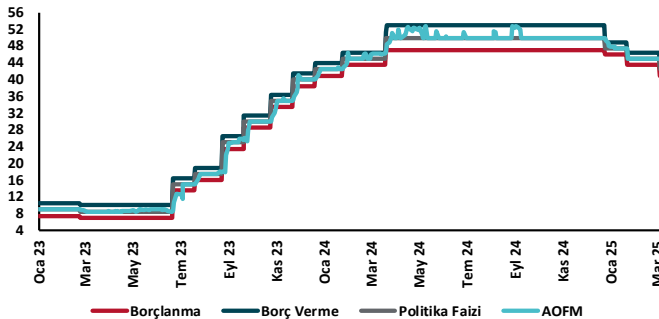
**PPK, enflasyonun ana eğiliminin Ocak ayındaki artış sonrasında Şubat ayında gerilediğini ifade etti.** Temel mal enflasyonunun görece düşük seyrettiğini, hizmet enflasyonunun ise Şubat ayında yavaşladığını vurguladı. Yurtiçi talebin son çeyrekte öngörülenin üzerinde olmakla birlikte, enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde seyrettiğini ve yılın ilk çeyreğinde öncü verilerin bu destekleyici görünümün sürdürdüğünü teyit ettiğini belirtti. TCMB, para politikası duruşunun kredi ve mevduat piyasaları ile iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği ifadesini metne ekledi. Öte yandan, beklentilerin ve fiyatlama davranışlarının iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini tekrar etti.

**Kurul, sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesine yönelik iletişimini korudu.** 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. Kurul, politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleyeceğini vurguladı.

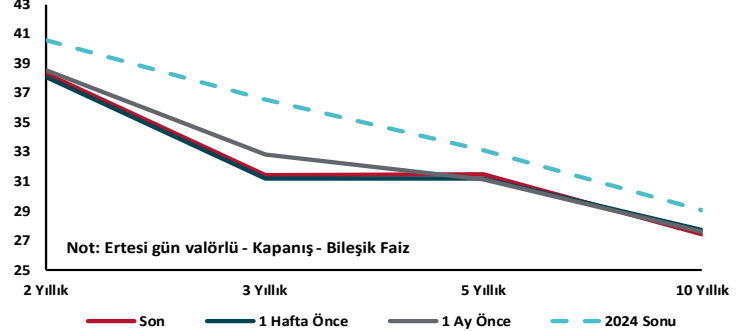
**TCMB, son dönem kredi büyümesi gelişmeleri göz önünde bulundurularak, makro finansal istikrarı korumak ve sıkı parasal duruşu desteklemek amacıyla ek adımlar atıldığını ifade etti.** Hatırlanacağı üzere, geçtiğimiz hafta sonunda TCMB kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe giderek yabancı para kredileri için aylık büyüme sınırını düşürmüştü ve istisna tutulan kredilerin kapsamını daraltmıştı. Kurul, 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 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 ve Ocak aylarından sonra Mart toplantısında da para politikası faizini 250 baz puan indirdi. TCMB, faiz indirimlerine devam etse de, beklentilerin ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci üzerinde risk oluşturduğuna yönelik yaklaşımını korudu. İç talebin ise 2024 yılının son çeyreğinde öngörülerinin üzerinde olmakla birlikte enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu, yeni yılın ilk çeyreğinde de bu destekleyici görünümün sürdüğünü ifade etti. Kurul ayrıca, likidite sterilizasyonu konusunda mevcut araç seti ile ilerleyeceğine yönelik işaretler verdi. Bir sonraki PPK toplantısı 17 Nisan ayında gerçekleşecek iken, önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirim sürecine devam edebileceğini ancak yıllık enflasyondaki gerilemenin hızına bağlı olarak faiz indirimlerinin boyutunu ayarlayacağını düşünüyoruz.**

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



|             | Haftalık repo faizi | Gecelik borç verme faizi | Gecelik borçlanma faizi | Geç likidite penceresi faizi |
|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Önceki      | 45.00%              | 46.50%                   | 43.50%                  | 49.50%                       |
| Gerçekleşme | 42.50%              | 44.00%                   | 41.00%                  | 47.00%                       |

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 6 Mart 2025 15.03 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 doküman 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

