

Para Politikası Kurulu Toplantısı Beklentileri

TCMB Para Politikası Kurulu bugünkü toplantısının ardından 14.00 itibarıyla faiz kararını açıklayacak.

Hatırlanabileceği gibi Nisan ayında yapılan arttırımın ardından 25 Temmuz'daki toplantıda 300 bp'lık indirim ile faiz indirim süreci başlamıştı. Eylül toplantısında ise 250 bp daha indirim yapıldı.

	Borç Alma Faizi (Alt bant) %	Politika faizi (%)	Borç Verme Faizi (Üst bant) %
Mevcut	39,00%	40,50%	43,50%
Beklenti		-100 bp ile 39,50%	

Senaryolar	Olasılık	Kısa Vade Etki
150 bp ve üzeri indirim	Çok düşük	Pozitif
100 bp indirim	Düşük	Pozitif
Sabit	Orta	Nötr
Arttırım	Düşük	Negatif

Yarınki PPK toplantısında önceki dönemde 150-200 bp civarında olan indirim beklentileri yüksek gelen Eylül TÜFE rakamları sonrasında törpüledi. Son TCMB anketindeki enflasyon beklentilerinin azalması da benzer bir etki yarattı. **Son durumda piyasada ağırlıklı olarak 100 bp indirim beklenmekle birlikte beklemede kalması olasılığı da konuşuluyor.**

Mevcut TÜFE'ye (%33,3) göre reel faiz %7,2 bp, beklenen enflasyona (%31,8) göre ise %8,7 civarında. **Türkiye'nin %5-10 arası reel faiz sunması gerektiği kabul edilirse 200-300 bp indirim için alan bulunduğu söylenebilir. Ancak yurt içi ve yurt dışı risk faktörleri dolayısıyla reel faizin alt banda yaklaştırılmasına daha düşük ihtimal veriliyor.**

TCMB'nin yıl sonuna kadar yarınki toplantısı dahil toplam iki tane toplantısı bulunuyor.

(23 Ekim 2025 & 11 Aralık 2025)

Faiz indirimi kararı görülmesi durumunda öncelikli olarak banka, holding ve yüksek borçlu şirketlerin olumlu, sigorta sektörünün ise olumsuz etkilenmesi beklenebilir (Olumlu bilanço beklentileri sigortalar tarafında olumsuz etkiyi sınırlayabilir.)

İlk akla gelebilecekler: **AKBNK, YKBK, GARAN, KCHOL, SAHOL, VESTL, OTKAR, ARCLK, TOASO, AEFES...**

Sabit bırakması halinde ise ilk etapta sigorta şirketleri olumlu etkilenebilir. Son 1 ayda geride kalanlar; **AKGRT, ANHYT, ANSGR...**

***** Faizin sabit bırakması ilk etapta indirim kadar olumlu görülmeyebilir, ancak enflasyon verisi sonrası indirim beklentilerinin zayıflamış olması hem de TCMB'nin dezenflasyonla mücadele sürecindeki istikrarlı ve kararlı duruşunu göstermesi açısından bu yönde bir karar da olumlu olarak değerlendirilebilir. Bu açıdan ilk tepkinin ardından belirsizliğin azalmasının da etkisiyle alım isteği artabilir.**

Bu noktada açıklama metnindeki sinyaller de önemli olacaktır. Aralık toplantısında indirim için açık kapı bırakılması durumunda iyimserlik artabilir. Dengeli bir açıklama olması halinde ise piyasa tepkisi daha nötr kalacaktır.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.