

## PPK Kararı

### TCMB faizleri değiştirmezken, karar metninde ise sınırlı bir nötrleşmeye gitti

**Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %46'da korurken, faiz koridorunda da değişikliğe gitmeyerek üst bandı %49'da sabit bıraktı.** Kurum beklentimiz ve piyasa tahmini politika faizinin değişmeyeceği, ancak üst bandın %47,5'e çekileceği yönündeydi. Dolayısı ile PPK kararını piyasa beklentisinden daha şahin olarak okuyoruz, zira piyasa faizlerinin oluşabileceği en yüksek seviye %49'da korunmuş durumda. Koridorun alt bandı olan gecelik borçlanma faizinde de %44,5 ile değişikliğe gidilmedi. Asimetrik koridor uygulamasının sürdürülmesi ile birlikte, TCMB'nin faizler konusunda yukarıdaki alanını sınırlamak istemediğini anlıyoruz. İsrail – İran arasındaki gerilimin enerji maliyetlerine olası etkilerini gözetmek ve rezerv inşa sürecinin devamlılığını takip etmek adına, TCMB'nin üst bandı %49'da tutarak kendisine alan yaratmaya devam etmek istediği görülüyor.

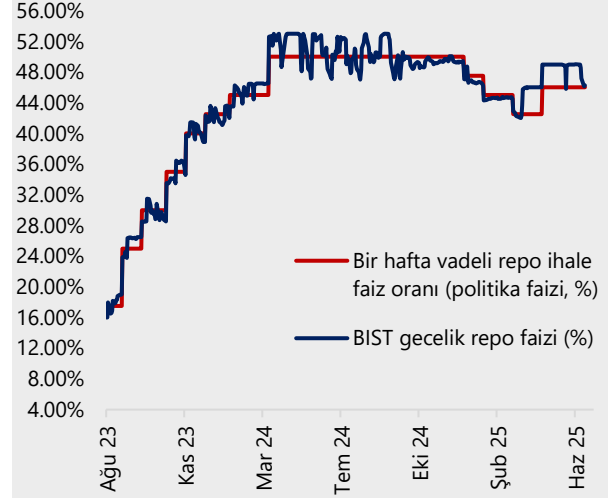
**Haftalık repo ihalelerinden verilerin fonlama miktarındaki artış ile geçtiğimiz haftadan bu yana hali hazırda efektifte 300 baz puanlık bir indirim gerçekleşmiş durumda.** Öyle ki, geçen haftadan bu yana %49'dan %46'ya inen piyasa faizleri, bu seviyede kalmaya devam ediyor. Bugünkü kararın ardından bir süre fonlamanın politika faizi seviyesinde kalması ve gelişmelerin bu noktada izleneceği görüşüyoruz.

**Metinde, gelecek döneme ilişkin ek sıkılaşma vurgusunda ise nötrleşme olduğunu değerlendiriyoruz.** Nisan ayı karar metninde yer alan "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." cümlesinin "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır." cümlesi ile değiştirilmiş olduğu dikkat çekiyor. Bu değişiklik ile birlikte karar metninin şahin tondan daha nötr bir iletişim zeminine çekildiği görüşüyoruz. Bundan sonraki ilk faiz değişikliğinin artırım yönünde olacağı yönündeki vurgu düşürülerek, temmuz ayında bir indirim gelmesi ihtimaline açık kapı bırakıldığını değerlendiriyoruz.

**Karar metninde enflasyona ilişkin olarak ise ana eğilimdeki düşüşün haziran ayında da sürdüğüne işaret edildi.** İkinci çeyreğe ait verilerin yurt içi talebin yavaşladığını gösterdiğine değinilirken, jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkilerinin ise yakından takip edildiği vurgulandı.

**Gerek rezervlerde beş haftadır devam eden toparlanma, gerekse de yurt içi yerleşiklerin DTH'larında yedi haftadır aralıksız devam eden düşüş çerçevesinde, faiz indirimlerine temmuzda başlanabileceği görüşüyoruz.** Bugünkü karar metninde ek sıkılaşma vurgusunun kaldırılmış olmasını da temmuza yönelik bir işaret olarak algılıyoruz. Ayrıca, haziran ayı enflasyonun %1,5 civarında oluşmasını beklemekle birlikte, ana eğilimdeki gerilemenin de indirimler açısından TCMB'nin elini güçlendireceği kanaatindeyiz. Burada, devam eden jeopolitik risklerin ve enerji maliyetlerindeki seyri önemli olacak. Mevcut koşullar altında, temmuz ayında başlanabilecek bir faiz indirimi ile birlikte yıl sonunda politika faizinin %36 - %38 bandına çekilebileceğini değerlendiriyoruz.

Politika Faizi & BIST Gecelik Repo Faizi (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

+90 212 355 46 38

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esenetepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.