

PPK Kararı

PPK, politika faizini 100 baz puan indirdi

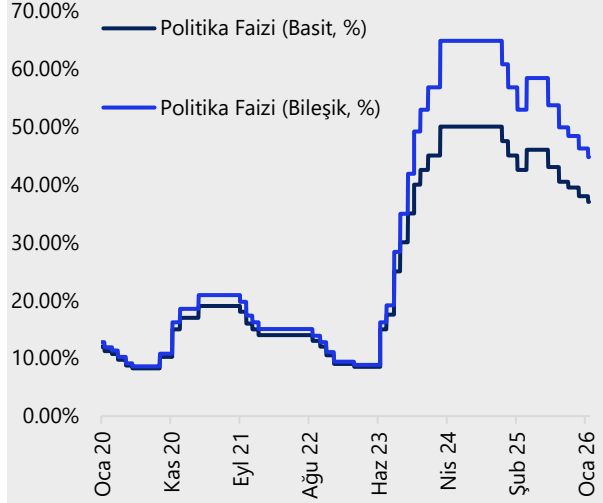
Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini 100 baz puan indirerek %38 seviyesinden %37'ye çekti. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %41'den %40'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %36,5'ten %35,5'e indirdi. Piyasa beklentisi politika faizinin 150 baz puanlık indirimle %36,5'e çekilmesi yönündeydi. Kurum olarak baz senaryomuz 150 baz puanlık bir indirim yönündeyken, mevcut makro görünüm ve risk dengesini gözeterek 100 baz puanlık daha temkinli bir indirim ihtimalini de göz ardı etmediğimiz altını çizmiştik. Yüksek gelmesi beklenen ocak enflasyonu ve şubat ayında değişecek olan TÜFE ağırlıkları öncesinde, TCMB'nin belirsizlikleri gözeterek faiz indirim hızında frene bastığı görülüyor. Bu hamle, yıl sonuna ilişkin %29,5 olan politika faizi beklentimizle uyumlu.

Ocak PPK metni, enflasyon ve talep cephesinde artan belirsizliklere dikkat çekerek, faiz indirim sürecinde daha kontrollü ve temkinli bir patikaya geçildiğine işaret ediyor. Karar metninde, öncü verilerin ocak ayında enflasyonun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki artışın ise sınırlı olduğuna işaret ettiği belirtildi. Son çeyreğe ilişkin göstergelerin, talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin azalmasına karşın sürdüğünü gösterdiği vurgulanırken; enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileşme işaretleri göstermekle birlikte dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği ifade edildi. Büyüme modellemelerimiz, 2025 yılının son çeyreğinde yıllık bazda yaklaşık %3,6'lık bir büyümeye, yıl geneli için ise %3,7 – %3,8 aralığında bir büyüme performansına işaret ediyor. Son çeyrekte üretimde kısmi bir soğuma izlenmesine rağmen, yurt içi talebin büyümenin ana sürükleyicisi olmayı sürdürdüğünü görüyoruz. Bu görünüm altında, büyüme dinamiklerinin dezenflasyon süreci açısından destekleyici olmadığı kanaatindeyiz.

Şu ana kadar derlediğimiz veriler, ocak ayı için %4,13 seviyesinde bir aylık enflasyon artışına işaret ediyor. Bu doğrultuda, yıllık TÜFE'nin ocak ayında %30,9'dan %29,8'e gerilemesini bekliyoruz. Yılın ilk yarısında dezenflasyon sürecinin yavaş seyredeceğini; yıllık TÜFE'nin ilk çeyrek sonunda %28,9'a, ikinci çeyrek sonunda ise %27 seviyesine gerileyebileceğini değerlendiriyoruz. Enflasyondaki daha belirgin düşüşün ise ağırlıklı olarak yılın ikinci yarısında görülmesini ve 2026 sonunda yıllık TÜFE'nin %23 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, 2025'te %40 üzerinden %31'in altına gerileyen enflasyonun, 2026 boyunca %30'lardan %20'lere geçiş sürecinde daha yavaş bir patika izleyeceği görüşündeyiz.

PPK'nın bir sonraki toplantısı 12 Mart'ta gerçekleştirilecek. 2026'nın ilk çeyreğinde yıllık TÜFE'de öngördüğümüz yaklaşık 200 baz puanlık düşüş, mart PPK toplantısında da temkinli bir faiz indirimi ihtimalini destekler nitelikte. 2026 yılında para politikasının, dezenflasyon sürecinin ikinci aşamasında öne çıkan yapışkan fiyat dinamiklerini dikkate alan ve sıkılık derecesini koruyan bir çerçevede sürdürülmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, 2026 yıl sonu politika faizi tahminimiz %29,5 seviyesinde bulunuyor. Bu görünüm altında, 2026 sonunda reel faizin 2025'e kıyasla gerileyeceğini ancak anlamlı ölçüde pozitif kalacağını öngörüyoruz.

Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



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	Esenstepe 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 Rızıkı 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
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 bilgilere dayanarak 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.