

# PPK Toplantısı

11.09.2025  
15:10

## Eylül 2025 - Politika faizi 250 baz puan indirimle %40,5'e düşürüldü

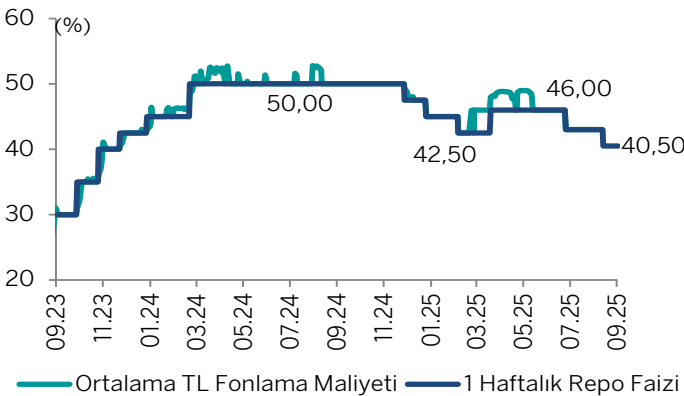
TCMB, 1 haftalık repo (politika) faiz oranını 250 baz puan düşürerek %40,5'e indirdi. Piyasa beklentisi 200 baz puanlık indirim olacağı yönündeydi. TCMB gecelik borçlanma (%39) ve borç verme (%43,5) faizlerini de 250 baz puan düşürdü.

Bir sonraki PPK toplantısı 23 Ekim'de yapılacak. Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmaması durumunda TCMB'nin faiz indirimlerine önümüzdeki toplantılarda devam etmesini bekliyoruz.

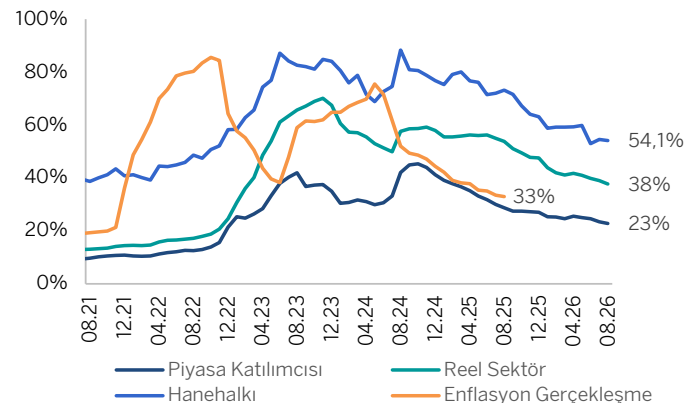
Karar metnine göre;

- **Para politikasına ilişkin değerlendirmelerde, sıkı para politikasının fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürüleceği ifadesi korundu. "Talepte dengelenme", "Türk lirasında reel değerlenme" ve "enflasyon beklentilerinde düzelmeye" ifadeleri çıkarılırken, "talep, kur ve beklenti kanalları" olarak genel bir ifade kullanıldı. Orta Vadeli Program öngörülerinin dezenflasyon sürecine katkı sağlayacağı ifadesi metne eklendi.** "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Orta Vadeli Program'da öngörülen makroekonomik çerçeve bu sürece katkı sağlayacaktır."
- **Önümüzdeki dönem para politikası kararlarına yönelik olarak, TCMB Enflasyon Raporu'nda duyurulan ara enflasyon hedeflerine atıflar var. Atılacak adımların ara hedeflerle uyumlu biçimde, dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceği kaydedildi. Ayrıca enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi.** "Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır."
- **Enflasyona ilişkin paragrafta ikinci çeyrekte büyüme öngörülerinin üstünde olsa da yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğu belirtildi. Önceki metinde talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığı ifadesi değiştirilerek koşulların dezenflasyonist düzeyde olduğu kaydedildi. Önceki metinde yakından takip edildiği belirtilen jeopolitik gelişmeler ve küresel ticarete artan korumacılık ifadeleri çıkarılırken, küresel gelişmeler risk unsurları arasına eklendi. Gıda fiyatları ile hizmet kalemlerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları canlı tuttuğu belirtildi.** "Enflasyonun ana eğilimi ağustos ayında yavaşlamıştır. İkinci çeyrekte büyüme öngörülerinin üzerinde gerçekleşirken nihai yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğu değerlendirilmiştir. Yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu göstermektedir. Gıda fiyatları ile ataleti yüksek hizmet kalemleri enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları canlı tutmaktadır. Enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışları ile küresel gelişmeler dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir."

TCMB 1 Haftalık Repo Faizi



Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

## Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist  
Direkt Tel :+90 212 384 11 31  
Tel :+90 212 384 10 10  
[NihanZ@garantibbva.com.tr](mailto:NihanZ@garantibbva.com.tr)

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

## GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş/İstanbul  
Telefon: 212 384 1121  
Faks: 212 352 4240