



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

12 Eylül 2019

Cihan Urhan

urhanc@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

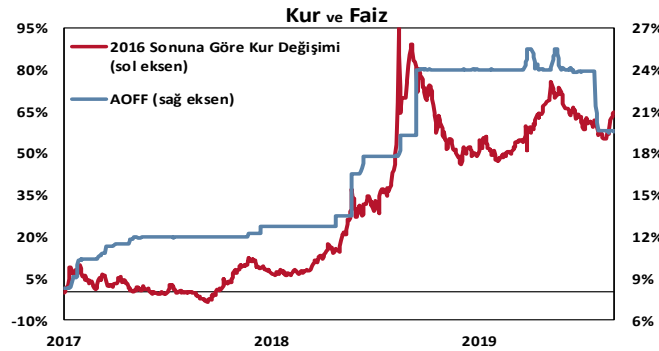
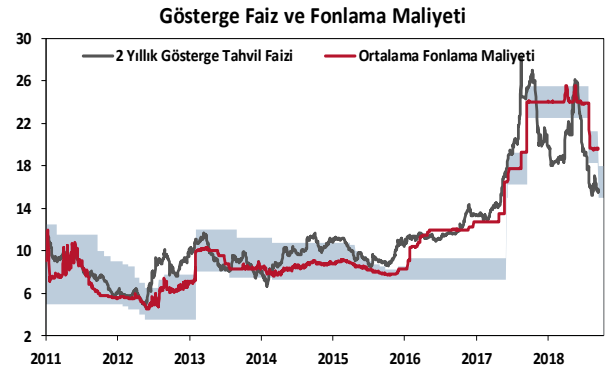
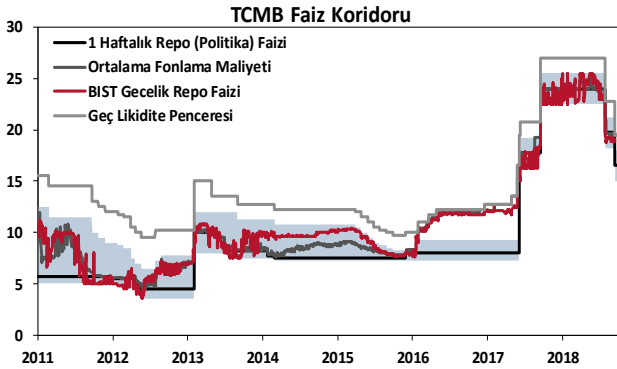
**TCMB politika faizini 250-300 baz puan bandında seyreden piyasa beklentilerinin üzerinde, 325 baz puan düşürerek, Temmuz toplantısından sonra bir kez daha faiz indirimine gitmiş oldu.**

Para Politikası Kurulu'nun (PPK) karara ilişkin açıklamasında, yurtdışında enflasyon dinamiklerindeki olumlu gelişmelerin altı çiziliyor. Bu ayki açıklamada, 2019 enflasyonun, Temmuz'da yayınlanan Enflasyon Raporu'ndaki öngörüden daha iyi gerçekleşebileceğine dair mesaj ön plana çıkıyor.

Geçen aya göre mesaj anlamında ciddi bir farklılık olmamakla birlikte altı çizilebilecek bazı ifadeleri not etmekte fayda var: "Öncü göstergeler iktisadi faaliyetin sektörel yayılımının bir miktar iyileştiğine işaret etmektedir. Türk lirasındaki istikrarlı seyrin yanı sıra enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve ılımlı iç talep koşulları çekirdek enflasyon göstergelerindeki düşüşte belirleyici olmuştur. Geline nokta, mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmektedir."

Karar öncesi 5,74 seviyesinde olan dolar/TL, kararın ardından 5,68'e kadar geriledi. Enflasyondaki düşüş patikasına dair olumlu mesajlar veren TCMB, temkini elden bırakmayarak para politikası duruşunun enflasyondaki düşüşün devamlılığını gözeteceğini de vurguluyor. Buna ek olarak talep cephesinde çizilen ılımlı tablo, sınırlı para politikası manevraları için kapıyı açık bırakıyor.

TCMB'nin kararının hemen arkasından gelen Avrupa Merkez Bankası'nın parasal gevşeme adımları ile birlikte değerlendirdiğimizde, önümüzdeki dönemde piyasanın genişleyici adımlara dair beklenti eğiliminin ve veri duyarlılığının artmasını bekliyoruz.



Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2019 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu döküman 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.

