



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

17 Ekim 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50'de sabit tuttu. Açıklamasında Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğini ve enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliklerin arttığını belirterek temkinli yaklaşımını korudu. Yurt içi talebin yavaşlamaya devam ettiğini ve enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ifade etti. Bir önceki karar metnine kıyasla bu açıklamasında yaptığı değişiklikler bunlarla sınırlı kalırken, parasal duruşuna dair mesajlarını değiştirmede.

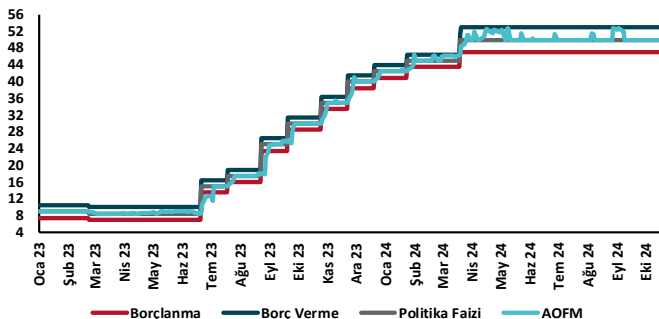
Enflasyon dinamiklerine ilişkin değerlendirmelerinde son dönemdeki veri akışı ışığında ihtiyatlı bir duruş sergiledi. Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğini belirtti. Temel mal fiyatları enflasyonunun düşük seyretmeye devam ettiğini söylerken, önceki açıklamasında olduğu gibi hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşeceği beklentisini yineledi. Enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliğin son dönemdeki veri akışı ile arttığı ifadesini metne ekledi. Üçüncü çeyrek öncü göstergelerinin yurt içi talepteki yavaşlamanın enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını gösterdiğini iddia etti. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini tekrar etti.

Dezenflasyon ve indirim koşullarına ilişkin değerlendirmelerini değiştirmede. Para politikasındaki kararlı duruşun, yurtiçi talepte dengelenme, TL'de reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde iyileşme aracılığıyla ana eğilimde düşüşü ve dezenflasyonu destekleyeceği görüşünü yineledi. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu tekrarladi. Ocak ayı toplantısından bu yana olduğu gibi, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine dair ifadesini aynen korudu. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçlarını etkili şekilde kullanacağını belirtmeyi sürdürdü.

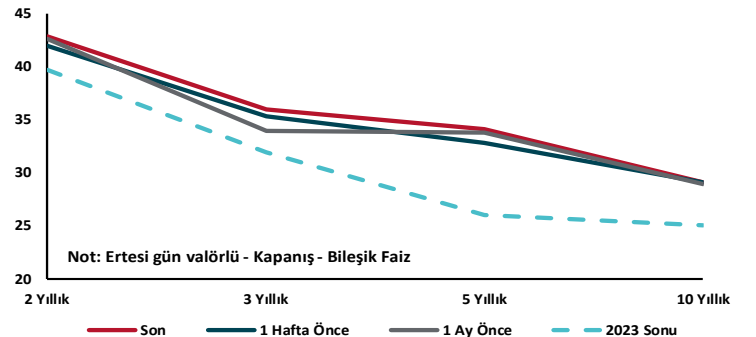
Likidite koşulları ve makro ihtiyati politika çerçevesine dair değerlendirmelerini korudu. Bu kapsamda kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati adımlarla destekleneceğini ifade etti. Likidite koşullarının muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izlendiğini ve sterilizasyon araçlarının etkili şekilde kullanılmaya devam edileceğini not etti. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağını vurguladı.

Sonuç olarak TCMB, piyasa beklentilerine paralel şekilde para politikası faizini sabit tutarken, enflasyonun ana eğilimindeki artışa işaret ederek ve dezenflasyonun hızına dair belirsizliklerin arttığını söyleyerek temkinli duruşunu korudu. Bir önceki karar metninde enflasyonist etkisinin azaldığını ifade ettiği yurt içi talebe ilişkin olarak, yavaşlamanın devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ifade etti ve dezenflasyonist sürece katkısı bakımından görece daha iyimser bir duruş sergiledi. Açıklamanın genelindeki vurguların ve metnin özünün parasal duruşta kısa vadede bir değişikliğe işaret etmediğini değerlendiriyoruz. Aylık enflasyonun ana eğiliminde Eylül ayında görülen artış ve son piyasa katılımcıları anketinin işaret ettiği üzere yıl sonu enflasyon beklentilerindeki yükseliş nedeniyle TCMB'nin faiz indirimlerinin başlangıç tarihine yönelik tahminlerin ötelendiği görülüyor. Bu kapsamda önümüzdeki dönemde enflasyon gerçekleştirmelerine bağlı olarak baz senaryomuz dahilinde indirimlerin 2025 yılı başında başlayabileceğini öngörüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	50.00%	53.00%	47.00%	56.00%
Gerçekleşme	50.00%	53.00%	47.00%	56.00%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 17 Ekim 2024 15.05 itibarıyla.

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

2024 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

