



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

17 Mart 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

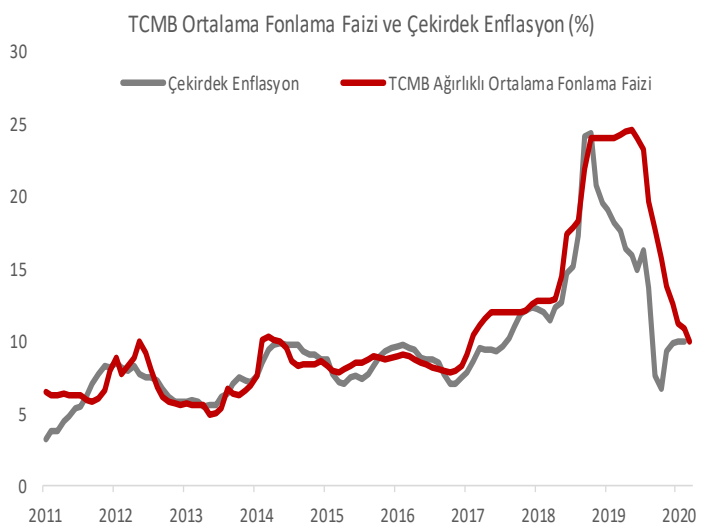
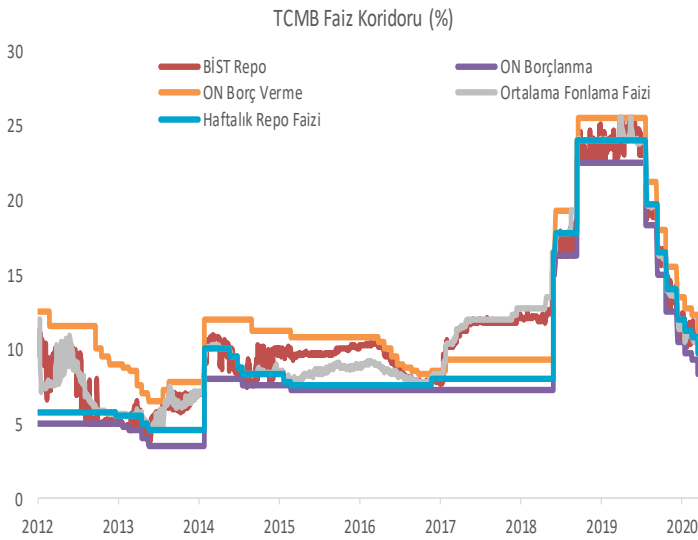
TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Perşembe günü olağan toplantısını bugüne çekerek, para politikası faizlerinde indirimde gitti. Bununla birlikte, finansal istikrarı desteklemek üzere kapsamlı bir tedbir seti açıkladı.

Koronavirüs salgınına ilişkin gelişmelerin küresel büyüme görünümünü zayıflatmasıyla, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarının koordineli adımlarla para politikasını genişlemeci yönde kullandığına dikkat çeken TCMB, politika faizi olan haftalık repo faizini %10,75'ten %9,75'e indirdi. Ayrıca TCMB, salgın hastalığın sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşturmakta olduğu küresel etkileri yakından takip ettiğini belirtti.

Karar sonrası yayınlanan metinde TCMB, salgın öncesinde Türkiye ekonomisinin temellerinde kaydedilen iyileşmeyi hatırlatırken, bu kazanımların Türkiye ekonomisinin olumsuz şoklara karşı direncini arttırdığını öne sürüyor. Küresel eğilimlerle, döviz kurlarında yaşanan yükselişe rağmen, ham petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüşün enflasyon görünümünü olumlu etkilediği belirtiliyor. Ayrıca küresel ticaretteki zayıflama ve seyahat kısıtlamaları gibi önlemlere bağlı olarak toplam talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin ve yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığına dikkat çekiliyor.

TCMB, mevcut para politikası duruşunu temkinli olarak tanımlarken, önümüzdeki dönemde bu duruşun korunacağını belirtiyor. Bu mesajlarını da belirsizliklerin azalması durumunda, enflasyon görünümüne bağlı olarak indirimde devam edebileceği şeklinde yorumluyoruz.



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	10.75%	12.25%	9.25%	13.75%
Gerçekleşme	9.75%	11.25%	8.25%	12.75%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bununla birlikte, TCMB son gelişmelerin Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlandırılması için finansal piyasaların, kredi kanalının ve firmaların nakit akışının sağlıklı işleyişinin önemine dikkat çekerek bir takım likidite tedbirleri aldı. Söz konusu tedbirler genel itibarıyla TCMB'nin elindeki mevcut araç setiyle finansal sisteme sunduğu likidite imkanını artırıyor.

- 1 hafta vadeli repo ihalelerine ek olarak, ihtiyaç duyulan günlerde 91 gün vadeli repo ihaleleriyle piyasaya likidite sağlanabilecek. Bu sayede bankaların vade yapısı desteklenmiş olacak.
- Piyasa yapıcı bankaların Açık Piyasa İşlemleri yoluyla TCMB'den alabilecekleri likidite imkânı artırıldı.
- Dolar karşılığı 1,3 ve 6 ay vadeli yapılan swap ihalelerine devam edilecek olup söz konusu ihaleler euro ve altın karşılığı da düzenlenebilecek.
- **Zorunlu karşılıklar uygulamasında reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankalar için yabancı para zorunlu karşılık oranları tüm yükümlülük türlerinde ve tüm vade dilimlerinde 500 baz puan indirildi. Reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankalara yaklaşık 5,1 milyar dolar karşılığı döviz ve altın cinsi likidite verilmesi bekleniyor.**
- **TCMB reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamını teminen bankalara hedefli ilave likidite imkânları tanırken, bu imkânların toplam tutarının, sistemin fonlama ihtiyacının %25'i ile sınırlı kalacağı öngörüyor. Sistemin fonlama ihtiyacının 200 milyar TL civarında olduğunu ve bu kanalda doğacak ihtiyacın da 50 milyar TL'ye karşılık geleceğini hesaplıyoruz. Bu kapsamda reel sektöre kullandırdıkları ve kullandıracakları kredinin belli bir tutarını fonlayabilmeleri için şu imkanlar tanınıyor:**
 - ◇ Haftalık repo faizinin 150 baz puan altında ve 91 gün vadeye kadar repo ihaleleriyle TL likidite imkanı sağlanıyor. İhalede kazanılan tutarın tamamı veya bir kısmı aynı şartlar altında Bankalararası Para Piyasası depo işlemi olarak da sonuçlandırılabilir. Böylece bankaların teminat imkanları da kolaylaştırılmış olacak.
 - ◇ Bununla birlikte, miktar ihalesi yöntemiyle 1 yıl vadeli döviz karşılığı Türk Lirası swap ihaleleri düzenlenecek. Bu ihalelerde faiz TCMB haftalık repo faizinin 100 baz puan altında olacak ve dolar, euro veya altın karşılığı Türk lirası likidite sağlanacak.
- **İhracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde ise vade uzatımına gidilerek sistemdeki döviz talebi ötelenmiş olacak.** Bu kapsamda ise;
 - ◇ 18 Mart 2020 tarihinden 30 Haziran 2020 tarihine kadar vadesi gelecek reeskont kredisi geri ödemelerine 90 güne kadar vade uzatım imkânı tanındı. Bu suretle toplam 7,6 milyar dolar karşılığı kadar reeskont kredisi geri ödemesi ertelenebilecek.
 - ◇ Hâlihazırda kredi taahhüdü açık olan reeskont kredileri ile 18 Mart 2020 tarihinden 30 Haziran 2020 tarihine kadar kullanılacak reeskont kredilerine 12 ay ek taahhüt kapama süresi verildi ve böylece bu kredilerin taahhüt kapatma süresi 24 aydan 36 aya çıkarıldı.
 - ◇ Mevcut reeskont kredisi azami vadeleri, 20 Mart 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kısa vadeli kullanımlar için 120 günden 240 güne, daha uzun vadeli kullanımlar için ise 720 güne çıkarıldı.

Küresel piyasalardaki faiz indirimleri ve finansal piyasalardaki gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda TCMB'nin faiz indirim adımının dengeli ölçüde kaldığı söylenebilir. Diğer bir ifadeyle, TCMB küresel eğilimlere ve yurtiçinde döviz kurlarındaki yükselişe duyarlı bir adım atmış oldu. Bununla birlikte, likidite tedbirleri ve kredi mekanizmasının işleyişine yönelik adımlarının bir miktar önden alınmış olabileceğini değerlendiriyoruz. Bunun da önümüzdeki dönem ekonomik aktivitede yaşanabilecek daralma ve kredi mekanizmasında yaşanabilecek sıkışıklığı sınırlayabilecek bir unsur olacağını düşünüyoruz. Öte yandan, diğer ülkelerde olduğu gibi, sorunların para politikası kararları ve likidite tedbirlerinin ötesinde tedbirlerle çözülebilecek olmasından dolayı ilave maliye politikası tedbirleri açıklanacağını tahmin ediyoruz. Bu kapsamda Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yarın yapacağı açıklamaların önemli olduğunu değerlendiriyoruz.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2020 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman 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

