



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

17 Şubat 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

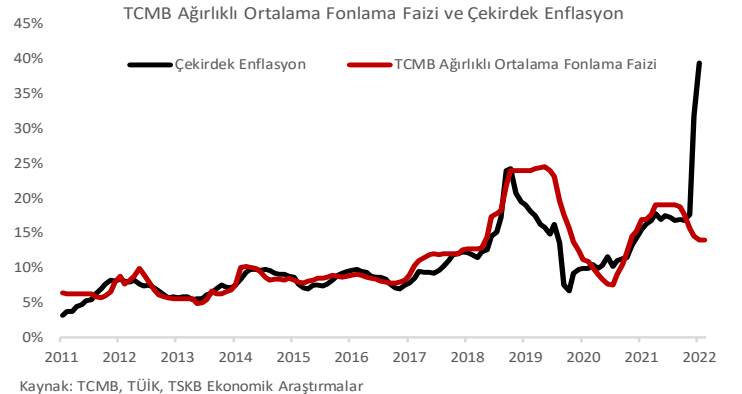
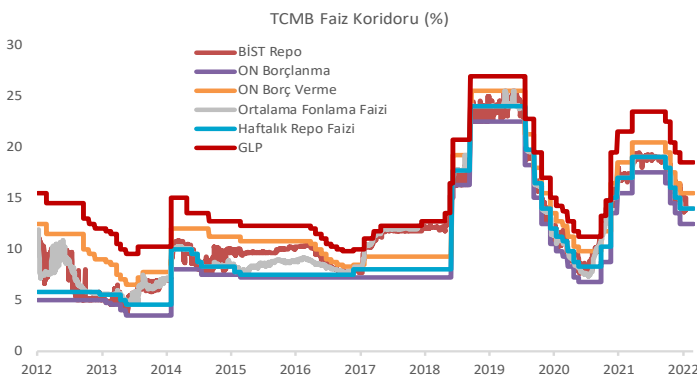
**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tuttu. Salgın ve jeopolitik gelişmelerin küresel ekonomik görünüme etkisini yinelerken, yurtiçinde büyüme ve cari dengeye dair beklentilerinde önemli bir değişime gitmedi. Bugünkü metinde önceki PPK açıklamalarından farklı iki nokta olduğunu görüyoruz. Bunlardan ilki uzun vadeli TL yatırım kredilerinin rolüne yapılan atıf iken, ikincisinin "Liralaşma stratejisi"nin metne girmiş olması olduğunu düşünüyoruz.**

**Karar metninde TCMB küresel ekonomide gördüğü risk faktörlerini aynen korurken, merkez bankalarının parasal duruşlarının halen destekleyici olduğuna vurgu yaptı.** Varyantlarla devam eden salgına ek olarak, jeopolitik belirsizlikleri küresel iktisadi faaliyet üzerindeki riskleri canlı tutan ve belirsizlikleri artıran faktörler olarak ifade etmeyi sürdürdü. Hem üretici hem de tüketici enflasyonundaki artışların, talepteki toparlanma, emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, enerji başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki yüksek seviyeden beslendiğini belirtti. Küresel enflasyon gelişmelerinin piyasalara yansımalarını yakından izlediğini söyleyen TCMB, merkez bankalarının varlık alım programlarına devam ederek destekleyici duruşu halen sürdürdüklerinin altını çizdi.

**Bu ayki karar metninde TCMB yurtiçi büyüme ve cari denge gelişmelerine dair beklentilerini büyük ölçüde korurken, devamlılığı için uzun vadeli TL cinsi yatırım kredilerinin rolüne değindi.** Öncü verilerin ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret ettiğini ve büyüme kompozisyonunda sürdürülebilir bileşenlerin payının arttığını yineledi. 2022'de cari işlemler fazlası verilebileceği görüşünü tekrarladı. Cari dengedeki iyileşmenin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı için önemli olduğunu ifade etti. Fiyat istikrarına ulaşmak için de TL cinsi uzun vadeli yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağını değerlendirildiğini belirtti.

**Enflasyondaki yükselişte ekonomik temellerden uzak fiyatlamaların oluşumlarının etkisine değinirken, kararlılıkla sürdürülen adımlarla dezenflasyonist sürecin başlayabileceği beklentisine yer verdi.** Karar metninde TCMB, enflasyonda yakın dönemde yaşanan yükselişte küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurların ve talep gelişmelerinin etkili olduğu görüşünü aynen korudu. Bir önceki açıklamada yer alan "döviz piyasasında yaşanan sağlıklı fiyat oluşumlarına bağlı döviz kurlarına endeksli fiyatlamaların davranışları" ifadesini çıkardı. Yerine "ekonomik temellerden uzak fiyatlamaların oluşumları" ifadesine yer verdi. Bununla birlikte, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlarla, enflasyonda baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüsünü yineledi. Daha öncesinde TCMB'nin tüm politika araçlarında, TL'yi öncelikleyen olarak tanımladığı gözden geçirme sürecini, enflasyon raporunda da ifade edildiği gibi "Liralaşma stratejisi" olarak adlandırdı.

**TCMB enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları "Liralaşma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını belirtti.** Metinde yaptığı küçük değişikliklere rağmen enflasyon görünümü ve ekonomik dinamikler konusunda görüşlerini genel olarak korudu. Cari denge üzerinden tanımladığı fiyat istikrarı hedefi için uzun vadeli TL cinsi yatırım kredilerini özendirerek araç veya araçlar geliştirilebileceğinin sinyalini verdi. Uygulanan politikaların kararlılıkla sürdürüleceğinin altını çizirken, yakında açıklanabilecek "Liralaşma stratejisi"nin bu ve benzeri araçları içereceğini işaret etti.



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

|             | Haftalık repo faizi | Gecelik borç verme faizi | Gecelik borçlanma faizi | Geç likidite penceresi faizi |
|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Önceki      | 14.00%              | 15.50%                   | 12.50%                  | 18.50%                       |
| Gerçekleşme | 14.00%              | 15.50%                   | 12.50%                  | 18.50%                       |

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 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

