



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

18 Mart 2021

Feridun Tur

turf@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %17,00 olan haftalık repo faizini 100 baz puanlık artış beklentisinin üzerinde 200 baz puan artırarak %19,00 seviyesine yükseltti. Karar metninde küresel enflasyon beklentilerindeki artış ve yurtdışı piyasalardaki dalgalanmaya atıfta bulunan TCMB, yurtiçinde ise talep ve maliyet unsurlarında öngörülen kademeli iyileşmenin gecikmekte olduğunu vurgulayarak enflasyon üzerindeki risklere işaret etti.

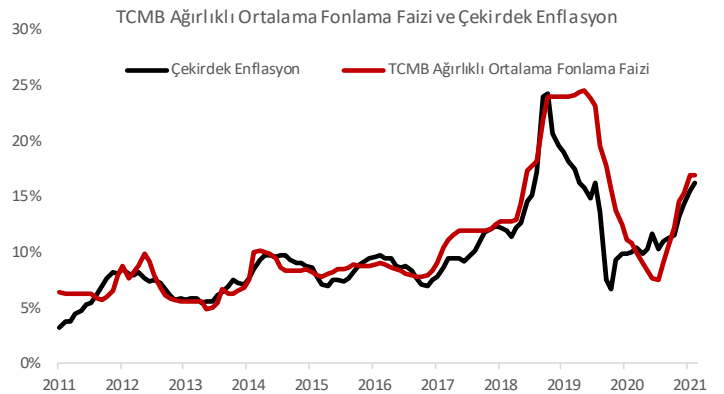
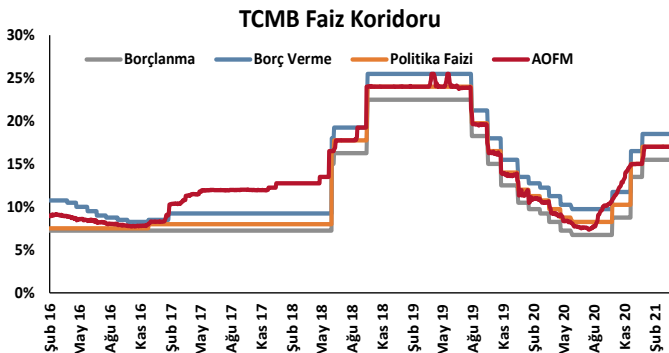
PPK karar metninde küresel ekonominin görünümüne ilişkin yeni bir paragraf eklendi. TCMB bir yandan küresel büyümedeki iyileşme ve emtia fiyatlarındaki artışın küresel enflasyon beklentilerini yükselttiğini belirtirken, bu yükselişin gelişmiş ülke para politikalarına ilişkin belirsizliğe neden olarak küresel finansal piyasalarda dalgalanmaya yol açtığını ifade etti.

Türkiye’de iktisadi faaliyetin güçlü bir seyir izlediğini vurgulayan Merkez Bankası, salgına bağlı kısıtlamaların hafifletilmesiyle hizmetler ve bağlantılı sektörlerde iktisadi faaliyetin artmasını beklediğini, ancak salgının izleyeceği seyrin iktisadi faaliyet üzerinde oluşturduğu risklerin önemini koruduğunu vurguladı.

TCMB’nin altını çizdiği bir başka nokta ise cari işlemler dengesi üzerinde olumsuz etkilerde bulunan başlıklardı. Bu çerçevede salgın döneminde sağlanan yüksek kredi büyümesinin birikimli etkileriyle güçlü seyreden iç talebin ve ithalat fiyatlarındaki artışların, cari işlemler dengesi üzerindeki olumsuz etkisinin devam ettiği belirtildi. Bu iki faktörün yanında son dönemde kredi büyümesinin bir miktar yükselmiş olmasına da atıfta bulunan TCMB, talep ve maliyet unsurlarında öngörülen kademeli iyileşmenin gecikmekte olduğunu belirterek, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere vurgu yaptı.

Bu çerçeveye dayalı olarak söz konusu gelişmelerin enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve orta vadeli enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü riskleri dikkate alarak Para Politikası Kurulu’nun önden yüklemeli ve güçlü bir ilave parasal sıkılaştırma yapmasına karar verdiği belirtildi. Açıklama metninde enflasyonun ana eğilimi ve fiyatlama davranışlarına ilişkin göstergeler, yayılım endeksleri, talep ve maliyet unsurları ile enflasyon beklentilerinin tahmin ufku içinde hedeflerle uyumunun yakından izlenmeye devam edileceği ve gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacağı vurgusu korundu.

TCMB’nin piyasadaki medyan beklenti olan 100 baz puanının üzerinde bir faiz artırımı kararı almasıyla, fiyat istikrarı hedefiyle uyumlu politika adımı atılmaktan çekilmeyecek bir görünüm sergilediği, bu anlamda son aylarda artan kredibilitesine bir tuğla daha eklediği söylenebilir. Faiz artırımı gerekçesi olarak hem küresel hem yerel gelişmelere atıf vermesini, yurtiçinde ise kredilerde son dönemde görülen hareketlenmenin altını çizmesini önemli buluyoruz. Böylece hem çıktı açığına hem maliyet baskılarına atıf verdiği görülüyor. TCMB’nin bugün attığı adımın, gerekli gördüğünde faiz aracını kullanmaktan çekilmeyeceği algısını güçlendirdiğini söyleyebiliriz. Faiz artırımı kararı ile sağlanan kredibilite artışının enflasyon beklentileri ve güven kanalı üzerinden olumlu etkilerinin izlenebileceğini düşünüyoruz.



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	17.00%	18.50%	15.50%	21.50%
Gerçekleşme	19.00%	20.50%	17.50%	23.50%

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

2021 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

