



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

18 Şubat 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

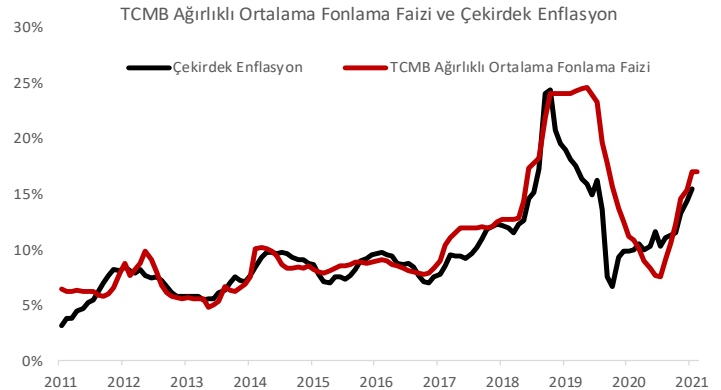
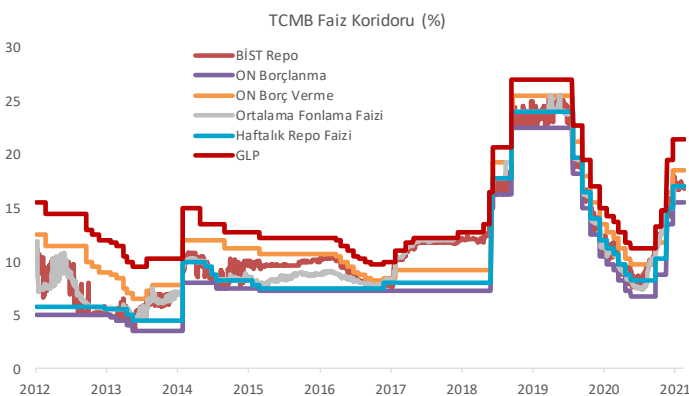
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %17,00 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. Aynı zamanda, karar metninde yer alan sıkı duruşun uzun süre korunacağı yönündeki sözlü yönlendirmesini bir miktar daha güçlendirdi.

İktisadi faaliyetin gücünü koruduğunu ifade eden TCMB kredi büyümesinin yavaşlamaya başladığını teyit etti. Salgına bağlı kısıtlamaların ekonomi üzerindeki aşağı yönlü etkilerinin sınırlı kaldığını söylerken, hizmetler ve bağlantılı sektörlerin görünümü üzerindeki belirsizliklerin devam ettiği değerlendirmesini yineledi. Bununla birlikte TCMB, salgın dönemindeki kredi genişlemesinin birikimli etkileriyle güç kazanan iç talebin cari denge üzerindeki olumsuz etkilerini sürdürdüğünü belirtirken, finansal koşullardaki sıkılaşmayla kredi büyümesinin yavaşlamaya başladığını ifade etti.

Aynı zamanda TCMB enflasyon dinamiklerine ilişkin temkinli yaklaşımını ve sıkı sözlü yönlendirmesini korudu. Açıklamada TCMB iç talepteki yavaşlamanın şimdilik sınırlı kaldığına dikkat çekerken, döviz kuru başta olmak üzere maliyet unsurlarının, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişin ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiğini yineledi. Ancak yapılan parasal sıkılaştırmanın hem talep hem de maliyet yönlü baskıları kademeli olarak hafifleteceğini öne sürdü. Bununla birlikte, uluslararası emtia fiyatlarındaki gelişmelerin, bazı sektörlerde belirginleşen arz kısıtlarının ve gerçekleştirilen ücret ve yönetilen fiyat ayarlamalarının orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki önemini koruduğuna dikkat çekti. Bu temkinli enflasyon değerlendirmelerinin ardından TCMB para politikasında sıkı duruşun uzun süre korunacağını ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gideceğini yineledi.

Öncekinden farklı olarak TCMB bu karar metninde önümüzdeki dönem para politikasının hangi parametrelere göre uygulanacağına dair bir bölüm ekledi. Son enflasyon raporunda ve TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın konuşmalarında vurgusu artan şekilde, kalıcı fiyat istikrarı ve %5 hedefine varıncaya kadar, politika faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki dengenin, güçlü dezenflasyonist etki korunacak şekilde sürdürüleceği vurgulandı. Uygulanacak sıkı para politikasının makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği değerlendirildi.

TCMB'nin açıklamada yaptığı küçük değişikliklerle ve sıkı para politikası duruşa ilişkin sözlü yönlendirmesini korumasıyla kredibilitesini güçlendirdiğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılabileceğini söyleyen TCMB, karar alma süreçlerinde orta vadeli bir perspektifle enflasyonu etkileyen unsurların etkileşimini temel alan bir analiz yapıldığını hatırlatıyor. Bunu, önümüzdeki aylarda gerçekleşen enflasyon politika faizine yaklaştı da ilave bir sıkılaşma yapılmayabileceği şeklinde yorumluyoruz. Diğer ifadeyle, Mart-Mayıs döneminde yıllık enflasyon %16'yı aştı da TCMB'nin beklentilerin ne ölçüde bozulduğunu da dikkate alarak karar vereceğini ve dolayısıyla ilave bir faiz artırımına gitmeyeceğini düşünüyoruz. Buradan hareketle ilave bir kur şoku gelmediği müddetçe TCMB'nin bekle-gör stratejisini koruyacağını ve Eylül öncesinde politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceğini tahmin ediyoruz. Enflasyonda düşüş belirginleştiğinde ise indirimlerin daha yavaş bir hızda yapılabileceğini öngörüyoruz.



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

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

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

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

