



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

19 Kasım 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %10,25 olan haftalık repo faizini piyasa ortalama beklentileri dahilinde %15,00'a yükseltti. Aynı zamanda tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılmasına karar verdi.

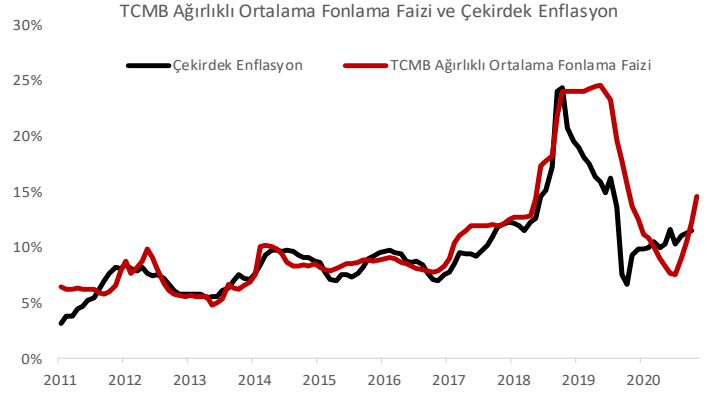
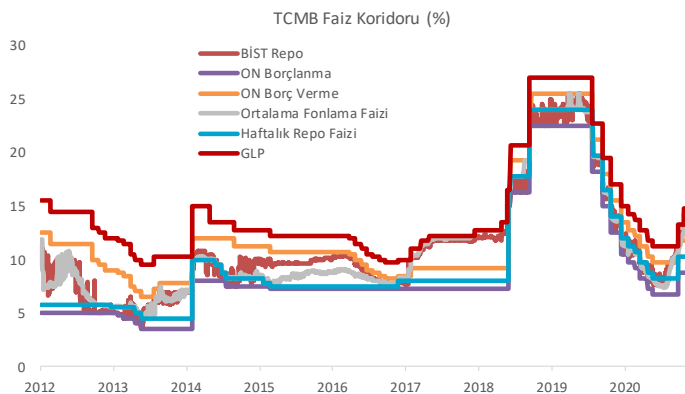
Karar sonrası yayınlanan metinde önemli değişikliklere giden TCMB, küresel görünümle ilgili temkinli dilini korudu. Dünya ekonomisinin üçüncü çeyrekte kısmi toparlanma kaydettiğini söylerken, son dönemde artan COVID-19 vakaları nedeniyle görünüm üzerindeki belirsizliklerin arttığına dikkat çekti. Diğer ülkelerdeki genişlemeci para ve maliye politikalarına ilişkin değerlendirmesini çıkardı.

Açıklamada TCMB yurtiçi ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğünü, ancak son dönemdeki artan vakalar nedeniyle getirilen kısıtlamalarla hizmet sektörü başta olmak üzere kısa vadeli görünüm üzerindeki belirsizliklerin arttığını belirtti. Salgın dönemindeki kredi genişlemesinin gecikmeli etkileriyle artan iç talebin ithalat ve dolayısıyla cari denge üzerinde olumsuz etki yaptığına dikkat çekti. Önceki açıklamadan farklı olarak "ihracattaki güçlü toparlanma, emtia fiyatlarının görece düşük seviyesi ve reel kurun cari dengeyi destekleyeceği" değerlendirmesine yer vermedi.

Bununla birlikte TCMB, TL'deki değer kayıplarının gecikmeli etkilerinin, gıda fiyatlarındaki yükselişin ve beklentilerdeki bozulmanın enflasyon görünümünü olumsuz etkilediğini belirtti. Ancak para politikasındaki kararlı duruşla beraber bu artışın geçici olacağını değerlendirdiğini ifade etti. Bu kapsamda Kurul'un, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapmaya karar verdiğini söyledi.

Önümüzdeki dönemde parasal duruşun enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini vurgulayan TCMB, düşük enflasyon ortamının kalıcı tesisinin, ülke risk priminin düşüşüne, de-dolarizasyon ve döviz rezervlerine katkı yapacağına dikkat çekti. Bu sayede makroekonomik ve finansal istikrarın olumlu etkilenebileceği değerlendirilmesine yer verdi. Fiyat istikrarını sağlama ve sürdürme temel amacına enflasyon hedeflemesinin gerektirdiği şeffaflık, öngörülebilirlik ve hesap verilebilirlik ilkeleriyle ulaşılabileceğini söyledi. Son olarak temel fonlamanın bir hafta vadeli repodan yapılacağını ve parasal duruşun tek göstergesinin bu faiz olduğunu ifade etti.

TCMB kararı bir süredir beklenen ve fiyatlanan bir gelişme olsa da piyasanın ilk tepkisi olumlu yönde gerçekleşti. Açıklamada küresel ekonomi ve cari denge konusunda yapılan değişiklikler daha temkinli bir duruşa işaret ederken, enflasyona ilişkin değerlendirmelerin hala bir miktar iyimser kaldığını değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, TCMB parasal duruşa ilişkin bazı önemli belirsizliklerin de giderilmesine katkıda bulunacak ifadelerle yer verdi. Ancak TCMB'nin ileri dönük mesajlarının, faiz artırımlarının bir defalık olup olmadığına yönelik netlik içermediğini düşünüyoruz. Bu da para politikasında mevcut duruşun bir süre korunabileceğine işaret ediyor.



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	10.25%	11.75%	8.75%	13.25%
Gerçekleşme	15.00%	16.50%	13.50%	19.50%

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

2020 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

