



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

20 Ağustos 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini değiştirmedir. Enflasyon görünümü üzerindeki artan risklere dikkat çekerken, sıkılaştırıcı likidite tedbirlerinin süreceğini söyledi.

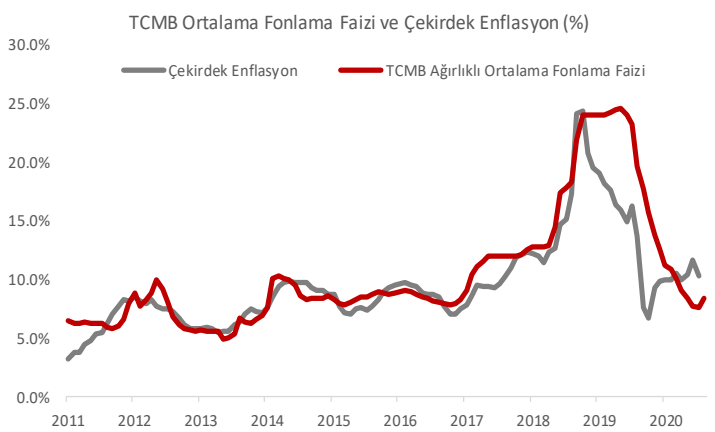
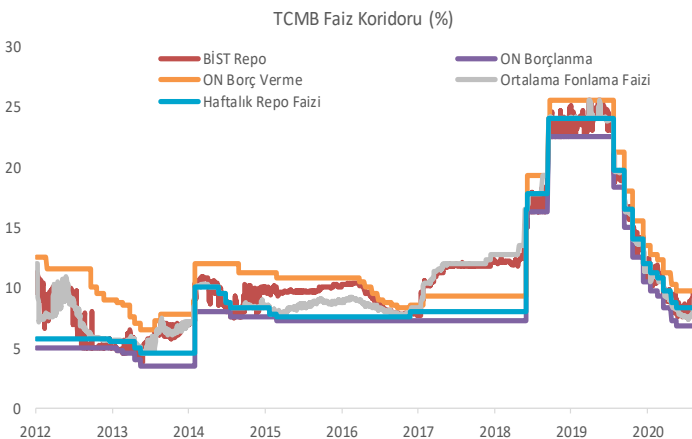
Karar metninde TCMB, küresel görünümle ilgili değerlendirmelerini büyük ölçüde değiştirmeyen, ülkelerin attığı normalleşme adımlarına bağlı olarak üçüncü çeyrekte kısmi bir toparlanma görüldüğünü belirtti. Bununla birlikte Banka, toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin yüksek olduğunu hatırlatırken, gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin genişlemeci parasal ve mali duruşların sürdürüldüğüne dikkat çekti.

Öte yandan, Türkiye ekonomisine yönelik değerlendirmelerinde görece iyimserliğin genel olarak korunduğu görüyoruz. TCMB son dönemde ticari kredilerde normalleşme eğilimi gözlenirse de bireysel kredilerin gücünü koruduğuna dikkat çekti. Ertelenmiş talep ve parasal desteklerle yaşanan ithalat artışının, önümüzdeki dönemde destekleyici likidite ve kredi politikalarının kademeli olarak geri çekilmesiyle, dengelenebileceği değerlendirildi. Ayrıca TCMB turizmde kısmi bir iyileşme başladığını belirtirken, reel kur seviyesinin cari açığı iyileşmeyi destekleyeceğini ekledi.

Karar sonrasındaki metinde TCMB, enflasyonist risklerin arttığına dikkat çekerken, salgının seyrine yönelik belirsizliklerden dolayı duruşunu sıkılaştırmaktan kaçındı. Birim maliyet artışlarına ek olarak, döviz kuru ve kredilerde yaşanan gelişmelerin talep yönlü dezenflasyonist etkileri sınırladığını belirtirken, normalleşme sürecinin devamıyla arz yönlü etkilerin kademeli olarak ortadan kalkacağını yineledi. Bununla birlikte, salgın dönemine özgü finansal düzenlemelerin kademeli olarak normalleştirilmesi ve son dönemde likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımlarının, makro-finance istikrarı destekleyeceğini öne sürdü.

Faizleri değiştirmese de TCMB, reel kredi büyümesi koşullarını sağlayan bankalar için, Türk Lirası (TL) ve yabancı para (YP) zorunlu karşılıklarda (ZK) artırımlara gitti. YP ZK oranlarını, tüm vade dilimlerinde geçerli olmak üzere, kıymetli maden depo hesapları için 700 baz puan, diğer tüm yabancı para yükümlülükleri için ise 200 baz puan artırdı. Bunun yanında, TL ZK oranlarını 6 aya kadar vadeli tüm mevduat/katılım fonu yükümlülükleri ve 1 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükleri için 200 baz puan, 3 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükleri için ise 150 baz puan artırma kararı aldı. Aldığı bu kararlarla, piyasadan yaklaşık 17 milyar TL ve 8,5 milyar dolar karşılığı döviz ve altın cinsinden likiditenin çekilebileceğini açıkladı. Böylece Mart sonrasında ZK değişiklikleriyle yaptığı döviz likiditesini artırıcı adımlarını geri çekmiş oldu.

TCMB PPK toplantısı sonrasındaki açıklamasında, enflasyon dinamiklerindeki bozulmayı kabul etse de salgının ilerleyişine bağlı olarak belirsizlikleri gerekçe göstererek bu toplantıda faizleri artırmadı. ZK ile yapılan sıkılaştırma ise makro dengelere olumlu etki yapabilecek olsa da enflasyondaki yükselişi durdurmak için faiz artırımlarıyla desteklenmek durumunda kalabilir. Çünkü son döviz kuru gelişmelerinin bu yıl sonu enflasyon tahmini üzerinde 2 yüzde puanlık artış yönünde etkisi olduğunu hesaplıyoruz. Nihai tutarın küresel gelişmelere bağlı olacağını değerlendirmekle birlikte, enflasyon görünümündeki bu durumun, politika faizinde sıkılaştırmayı gerekli kılabileceğini düşünüyoruz.



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	8.25%	9.75%	6.75%	11.25%
Gerçekleşme	8.25%	9.75%	6.75%	11.25%

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

