



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

22 Eylül 2022

Feridun Tur

turf@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 1 hafta vadeli repo faizini 100 baz puan indirerek %12,00'a düşürdü. TCMB, karar metninde yaptığı sınırlı değişikliklerde büyümede yavaşlama, iktisadi faaliyette devam eden ivme kaybı ve makroihtiyati araç setini güçlendirmeye devam etme mesajlarını paylaştı.

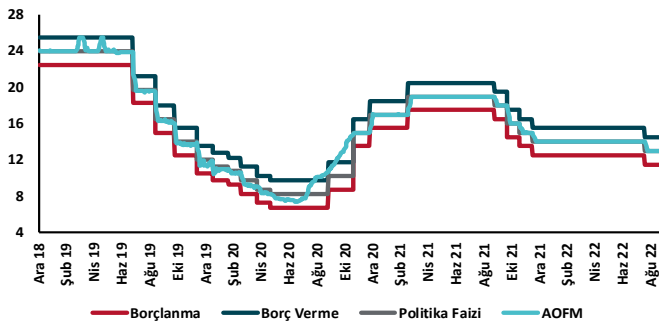
TCMB dünya ekonomisinde resesyonun kaçınılmaz bir risk faktörü olduğu değerlendirmelerinin yaygınlaştığını, Türkiye'nin geliştirdiği stratejik nitelikteki çözüm araçları sayesinde arz kısıtlarının olumsuz etkilerinin azaldığını belirtti. TCMB dünyada enflasyondaki yükselişin beklenenden uzun sürebileceğini vurgularken, ülkeler arasında farklılaşan iktisadi görünüme bağlı olarak para politikası adım ve iletişimlerinde ayrışmanın devam ettiğini ifade etti.

Yurtiçi ekonomik dinamiklere ilişkin değerlendirmesinde ekonomik aktivitenin 2022'nin ilk yarısında güçlü seyrettiğini belirten TCMB, Temmuz başından beri zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümede bir yavaşlama yaşandığını, iktisadi faaliyette ivme kaybının devam ettiğini belirtti. TCMB, ilan edilen makro ihtiyati tedbirlerin katkısıyla politika-kredi faiz makasının geldiği dengenin yakından takip edildiğini vurgularken parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını güçlendirmeye devam edeceğini ifade etti.

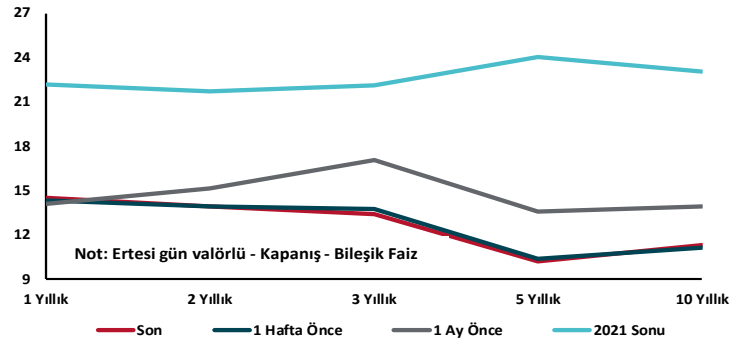
Karar metnine ilişkin basın duyurusunun enflasyonla ilgili paragrafını çok büyük ölçüde koruyan TCMB, bu görünüm altında politika faizinin 100 baz puan düşürüldüğünü ilan ederken, geçtiğimiz ayki metinde olduğu gibi, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğu değerlendirmesini paylaştı.

TCMB'nin bugünkü karar metniyle geçen ayın metni arasında oldukça sınırlı farklılık olduğu görülüyor. Bu nedenle hem dünya hem Türkiye ekonomisi hem de enflasyonla mücadele eksenindeki yaklaşımını genel olarak değiştirmede anlaşıyor. Metinde yer alan ifadeler TCMB'nin makro ihtiyati araçlarda politika-kredi faiz makası üzerinde yarattığı etkiyi yakından izlediğine, önümüzdeki dönemde ihtiyaç duyulması halinde bu araçları güçlendirerek kullanabileceğine işaret ediyor. Büyümedeki yavaşlama vurguları ve dış talep koşulları üzerinde yükselen aşağı yönlü riskler göz önüne alındığında TCMB'nin önümüzdeki dönemde finansal koşullarda destekleyici adımlar atabileceğini değerlendiriyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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

