



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

24 Kasım 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini önceki ay verdiği sinyalle ve piyasa ortalama beklentileriyle uyumlu olarak 150 baz puan indirerek %9,00'a çekti. Küresel görünüme dair değerlendirmelerini büyük ölçüde değiştirmeden, yurtdışında yavaşlamanın belirginleştiğini değerlendirdiğini söyledi. Faiz indirim döngüsünü tamamlama kararı aldığını belirtirken, makro ihtiyati araçlarla ilave tedbirler alacağını ve bu araçlara dair kapsamlı açıklamayı 2023 Para ve Kur Politikası metninde yapacağını açıkladı.

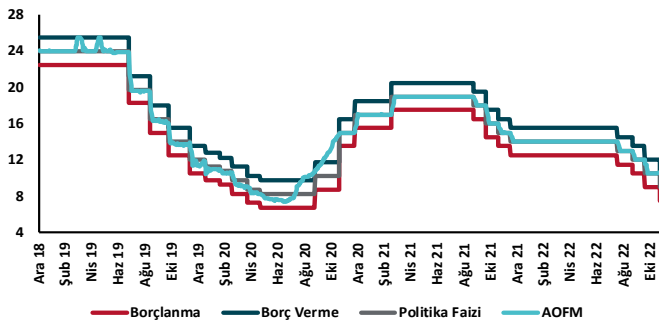
Karar metninde TCMB dünya büyümesine ve enflasyonuna dair görüşünü aynen korudu. Jeopolitik risklerin küresel aktiviteyi zayıflatıcı etkilerinin artarak sürdüğünü ve resesyonun kaçınılmaz bir risk faktörü olduğu değerlendirmelerinin yaygınlaştığını yineledi. Bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının olumsuz etkileri azalsa da dünyada üretici ve tüketici fiyatlarının artış eğiliminin devam ettiğini ekledi. Dünyada yüksek enerji fiyatları, arz-talep uyumsuzluğu ve işgücü piyasalarındaki katılığa bağlı olarak enflasyonda yükselişin beklenenden uzun sürebileceği görüşünü tekrar etti. Ülkeler arasında farklılaşan iktisadi görünüme bağlı olarak para politikası adım ve iletişimlerinde ayrıışmanın arttığını öne sürdü. Finansal piyasalarda artan belirsizliklere yönelik merkez bankaları tarafından geliştirilen yeni destekleyici uygulama ve araçlarla çözüm üretme gayretlerinin sürdüğünü yineledi.

Metinde yaptığı değişiklikle büyümede yavaşlamanın belirginleştiği değerlendirmesini ortaya koydu. Karar metninde TCMB, ekonominin 2022 ilk yarıda güçlü büyüdüğü, yılın ikinci yarısında dış talep kaynaklı olarak yavaşlamanın devam ettiği görüşünü yineledi. Bununla birlikte, imalat sanayinde dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerinde şimdilik sınırlı olan etkilerinin belirginleştiğini söyledi. Bu değişiklik ile önceki ay yayınladığı karar metninden farklı olarak ekonomideki yavaşlamanın daha belirgin hale geldiği görüşünü dile getirmiş oldu. İstihdam kazanımları, büyümenin kompozisyonundaki sürdürülebilir bileşenlerin payının artışı ile enerji fiyatlarındaki yüksek seyrin ve ana ihracat pazarlarının resesyona girme olasılığının cari denge üzerindeki etkileri konusundaki değerlendirmelerini aynen tuttu. Kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde kullanımı ile politika-kredi faizi makasının makro ihtiyati tedbirlerin katkısı ile geldiği yeni dengeye yakından takip edildiğini belirtti. Geçen aydan farklı olarak parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçları kullanmaya devam edeceğini ve ilave tedbirleri devreye alacağını söyledi. Bunun için de Aralık ayı başında açıklanacak 2023 Para ve Kur Politikası metnini işaret ederek uygulanacak politikaların kapsamlı olarak ilan edileceğini vurguladı.

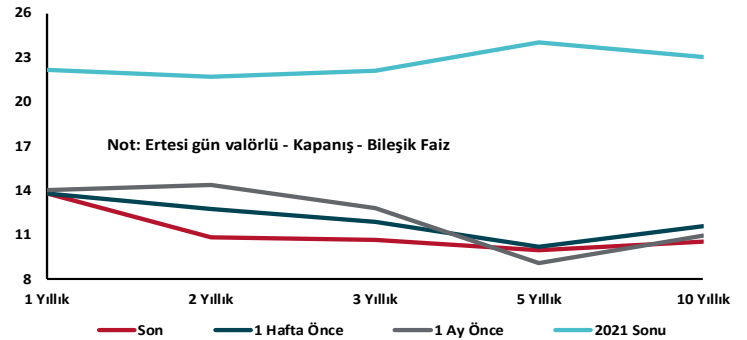
Enflasyon dinamiklerine ilişkin görüşünü değiştirmeden, faiz indirim döngüsünü sonlandırma kararı aldığını duyurdu. Enflasyondaki yükselişte küresel ve yurtdışı arz yönlü etkilerin yanında temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının etkilerinin devam ettiğini belirtti. Finansal koşulların destekleyici olmasının neden önemli olduğu gerekçelerine yenisini ekledi. Küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesine ek olarak arz ve yatırım kapasitesindeki yapısal kazanımların sürekliliğine dikkat çekti ve bu çerçevede faizlerin 150 baz puan indirildiğini belirtti. Küresel talebe ilişkin artan riskler dikkate alındığında mevcut politika faizinin yeterli düzeyde olduğunu değerlendirdiğini ve Ağustos ayında başlatılan faiz indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verildiğini duyurdu. Tüm politika araçlarında yürütülen kapsamlı gözden geçirmenin devam ettiğini ve parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini güçlendirmek için kredi, teminat ve likidite adımlarını kullanmaya devam edeceğini tekrarladı. Bu ekseninde TCMB, enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar elindeki tüm araçları "Liralasma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını yineledi.

TCMB küresel görünüme dair görüşünü aynen korurken, yurtdışına ilişkin değerlendirmesinde küçük bir değişikliğe gitti. Söz konusu değişiklikle TCMB'nin ekonomideki yavaşlamanın daha belirgin hale geldiğini düşündüğünü anlıyoruz. Öte yandan, faiz indirim döngüsünü tamamladığını açıklayan TCMB parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için makro ihtiyati araçlarla ilave tedbirler alacağı mesajını verdi. Bu kapsamda atılacak adımların kredilerde kontrollü bir genişlemeye yol açabileceğini ve finansal koşullardaki net etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	10.50%	12.00%	9.00%	15.00%
Gerçekleşme	9.00%	10.50%	7.50%	13.50%

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

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

