



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

27 Nisan 2023

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %8,50'de sabit tutarken, karar metnini çok büyük ölçüde değiştirmede. Dünyada finansal istikrarı tehdit eden koşulların oluşmasında birbirini takip eden banka iflaslarının etkili olduğunu belirtti. Yurtiçi gelişmelere yönelik değerlendirmesinde ise öncü göstergelerin, deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını gösterdiğini öne sürdü.**

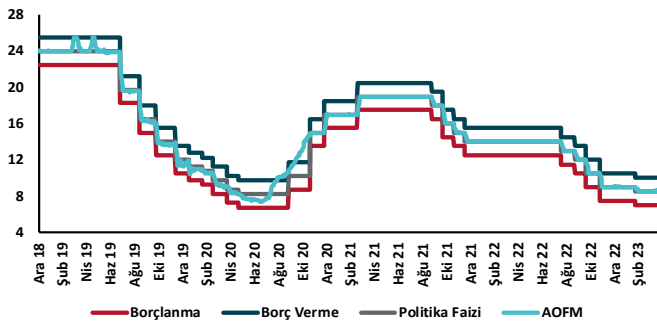
**Karar metninde TCMB küresel görünüme dair değerlendirmelerini büyük ölçüde değiştirmekten, finansal istikrar kaygılarının banka iflaslarından kaynaklandığını söyledi.** Dünya genelinde yakın dönemde açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen jeopolitik riskler ve faiz artışlarının etkisiyle gelişmiş ekonomilerde resesyon endişelerinin sürdüğünü yineledi. Küresel ölçekte yüksek enflasyon ve beklentilere ilişkin değerlendirmelerini aynen korudu. Bu kapsamda para politikası adımlarındaki ve iletişimindeki ayrışmanın devam ettiğini tekrarladı. Daha önceki ay sadece finansal istikrarı tehdit eden gelişmeler olduğuna dikkat çekmişti. Bu ay ise söz konusu gelişmeleri, birbirini takip eden banka iflaslarının tetiklediğini iddia etti. Bununla birlikte, merkez bankalarının takas anlaşmaları ve yeni likidite imkanları ile finansal istikrarı öncelikleyen eşgüdümlü adımlar attığını ve finansal piyasaların, faiz artırım döngülerinin yakında sonlandırılacağı beklentilerini fiyatlamalara yansıtığı iddiasını sürdürdü.

**Yurtiçi makroekonomik dinamiklere ilişkin değerlendirmelerini neredeyse aynen korurken, deprem bölgesinde iktisadi faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını öne sürdü.** Karar metninde TCMB, deprem öncesinde açıklanan verilerin, iç talebin dış talebe kıyasla canlı olduğu ve büyüme eğiliminde artışa işaret ettiği değerlendirmesini tekrarladı. Depremin üretim, tüketim, istihdam ve beklentiler üzerindeki etkilerinin kapsamlı bir şekilde değerlendirildiğini yineledi. Aktivite üzerindeki etkinin kısa vadeli olabileceğini, orta vadeli büyüme performansı üzerinde kalıcı bir etkisi olmayacağı görüşünü sürdürdü. Önceki açıklamasından farklı olarak bu karar metninde TCMB, öncü göstergelerin, deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını gösterdiğini iddia etti. Büyümenin kompozisyonunda sürdürülebilir bileşenlerin payının yüksek seyrettiğini belirtti. Cari dengeye turizmin yıl içinde yayılan desteği, kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansmanın amacına uygun kullanımının takip edilmesi ile liralasma hefyale uyumlu adımları konusundaki ifadelerini ise aynen korudu.

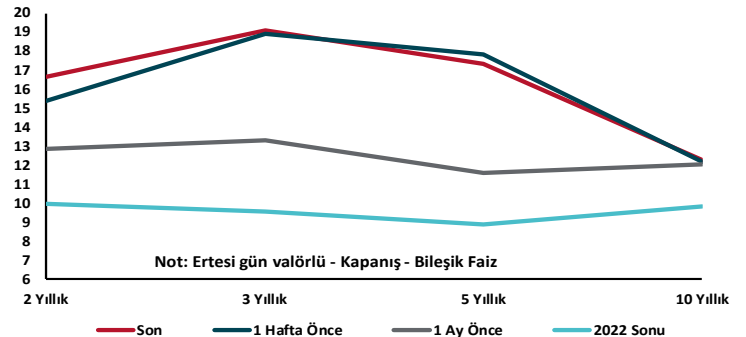
**Depremin enflasyona etkisi konusunda temkinliliğini koruyan TCMB finansal koşulların destekleyici olmasının önemine vurgusunu yineledi.** Açıklama metninde TCMB, uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler olduğu, fakat, depremin yol açtığı arz-talep dengesizliklerinin etkilerini yakından izlediğini tekrarladı. Bununla birlikte, sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artışın sürdürülmesi için finansal koşulların destekleyici olmasının deprem sonrasında daha da önemli hale geldiği görüşünü korudu. Bu ortamda faizleri değiştirmekten, para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu görüşünde olduğunu yineledi. Depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceğini tekrarladı.

**TCMB karar metninde dünyada finansal istikrar kaygılarının oluşmasında birbirini takip eden banka iflaslarının etkili olduğunu iddia etti. Yurtiçinde ise yaşanan depremin kısa vadeli büyüme görünümü üzerinde yol açtığı aşağı yönlü risklere ve enflasyon dinamiklerinde oluşturduğu belirsizliklere yönelik temkinli yaklaşımını korudu. Ancak deprem bölgesinin beklenenden hızlı toparlandığını öne sürdü. Mevcut para politikası duruşunun deprem sonrası koşullarda toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğunu ve depremin etkilerini en düşük seviyelere indirmek için uygun finansal koşulların oluşmasını öncelikleyeceğini yineledi. Faiz kararlarında veriye bağlı yaklaşımın süreci teyit etti.**

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	8.50%	10.00%	7.00%	13.00%
Gerçekleşme	8.50%	10.00%	7.00%	13.00%

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

2023 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.

