



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

6 Mayıs 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

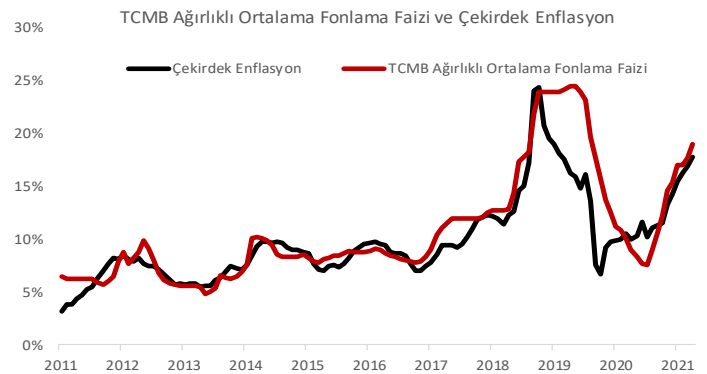
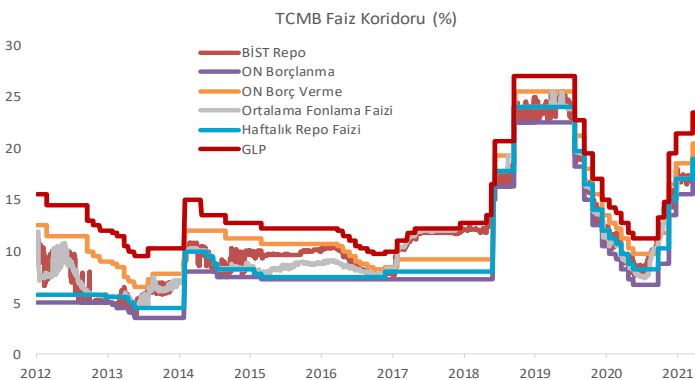
TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde %19,0 olan haftalık repo faizini değiştirmedir. Karar metninde yaptığı değişikliklerle TCMB mevcut duruşun yeterince sıkı olduğu mesajını yinelerken, enflasyonda düşüşün başlamasıyla birlik-te indirimlerin gündeme gelebileceğinin sinyalini verdi.

Karar metninde TCMB dünya ekonomisine yönelik değerlendirmelerini genel olarak korurken, sadece son dönemde emtia fiyatlarının yeniden artışa geçtiğini hatırlattı. Yurtiçi ekonomik dinamikler konusunda önceki metne kıyasla daha iyimser değerlendirmeler yaptı. Salgının sınırlayıcı etkilerine rağmen, yurtiçi iktisadi faaliyetin güçlü seyrettiğini yineleyen TCMB iç talebin bir miktar ivme kaybettiğini, ancak dış talebin gücünü koruduğunu ifade etti. İmalat ve hizmet tarafında salgın kaynaklı nedenlerle ayrışma olduğunu hatırlatırken, salgının gidişatı ve aşılama sürecine bağlı olarak iktisadi faaliyet üzerinde her iki yönde riskler bulunduğu görüşünü yineledi. Geçen ay ticari kredilerde görüldüğü ifade edilen ılımlı seyrin bu ay tüketici kredilerinde de gözlemlendiğine dikkat çekerken, bu gelişmenin makroekonomik istikrar açısından yakından takip edildiğini ifade etti. Emtia fiyatlarındaki yükselişe rağmen, güçlü ihracat artışı ve finansal koşullardaki sıkılaşıma ile yavaşlayan kredilerin cari dengede öngörülen iyileşmeyi desteklediği görüşünü öne sürdü.

TCMB, enflasyon görünümüne dair risklerin sürdüğünü yinelerken, tahmin patikasıyla uyumlu düşüş sağlanana kadar mevcut duruşunu koruyacağını belirtti. Karar metninde TCMB, talep ve maliyet unsurları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönde risk oluşturduğu görüşüne yine yer verdi. Ancak sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığını öne sürerek, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasıdaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceğini vurguladı. TCMB, önceki karar metnindeki Kurul'un politika faizini sabit tutarak sıkı parasal duruşun korunmasına karar verdiği ifadesi yerine politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiğini belirtti.

Sonuç olarak TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceğini yinelese de metinde yaptığı değişikliklerle bir sonraki adımının indirim olabileceği mesajını güçlendirdi. Bu kapsamda, gerek makroekonomik dengelenmeye yönelik görece iyimser değerlendirmelerini, gerekse faizleri sabit tutma kararının gerekçesine yönelik cümlesindeki değişikliği önemli görüyoruz. Bu değişikliklerle TCMB mevcut duruşunun yeterince sıkı olduğunun altını çizirken, koşullar izin verdiği zamanda ve hızla indirimde başlayabileceğinin mesajını verdi. Mayıs ayı enflasyon verilerinin tam kapanmanın etkilerinden dolayı karışık bir görünüm sunabileceğini değerlendiriyoruz. Bu nedenle TCMB'nin Haziran toplantısında bekle-gör stratejisi uygulamasının TL'yi destekleyebileceğini ve orta vadedeki faiz indirim imkanını artırabileceğini düşünüyoruz.



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	19.00%	20.50%	17.50%	23.50%
Gerçekleşme	19.00%	20.50%	17.50%	23.50%

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

2021 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

