



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

Temmuz 2018

Can Uz uz@tskb.com.tr

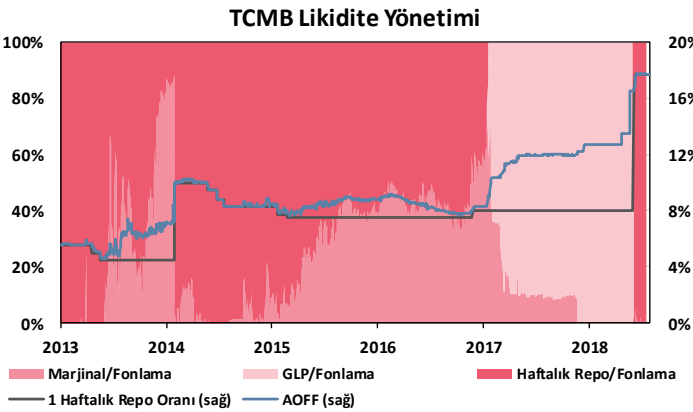
TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB bugünkü toplantısında, piyasadaki hakim beklentinin aksine, faizleri mevcut seviyesinde tuttu. TCMB'nin politika faizi (1 haftalık repo faiz oranı) %17,75; borç verme oranı (faiz koridoru alt bandı) ve marjinal fonlama oranı (faiz koridoru üst bandı), sırasıyla, %16,25 ve %19,25 olarak korundu.

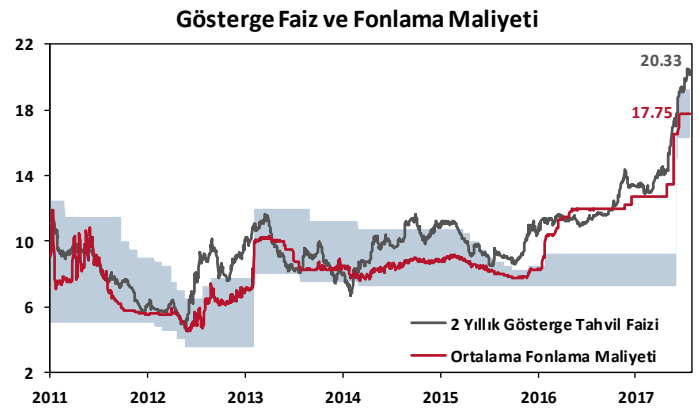
TCMB enflasyon baskısının devam ettiğini vurguladı. Merkez Bankası, geçmiş aylarda da olduğu üzere, maliyet yönlü gelişmelerin ve gıda fiyatlarındaki oynaklığın enflasyon üzerinde etkili olduğunu, fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiğini, enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin ise fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini kabul etti. Öte yandan Banka iç talep koşullarının enflasyon üzerindeki etkisinin azalacağını belirtti. İç talebe dair yavaşlama sinyallerinin artmakta olduğu ve dolayısıyla da hızlanan dengelenme sürecinin enflasyonist baskıyı bir nebze hafifleteceğini imâ eden Banka mevcut duruşun yeterli olduğunu düşünüyor. Ancak Para Politikası Kurulu, sıkı para politikasının 'uzun bir müddet' korunmasının gerekebileceği ve bir kez daha yinelediği cümlesinde ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği değerlendirmesinde bulunmuştur. 'Uzun bir müddet' kelimelerinin bu ay metinde yer bulmasının önemli bir yönlendirme amacı güttüğü kanısındayız. Kamu maliyesine ilişkin olarak süregelen genişleme yönündeki politikaların, sıkı para politikasının finansal istikrar ve finansal aktarım mekanizması üzerindeki katkısını zayıflatmış yönündeki düşüncelerin metne de yansdığı görülüyor. Kurul üyeleri maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkının altını çiziyorlar. Faiz kararı sonrasında Maliye ve Hazine Bakanlığı'nın "Mali alanda atılacak adımlarla enflasyon ile mücadele sürecine azami katkı verilecektir. Açıklanacak yeni plan (OVP) ile enflasyonda düşüşe odaklı bir çerçeve ortaya koyulacaktır." açıklamalarını bu kapsamda değerlendirmekte fayda var.

Karar sonrasında dolar/TL'de 17 kuruşluk (%3,4) sert bir hareket gerçekleşti ve kur 4,91 seviyesini gördü. Gün sonuna doğru 4,90'ın altına geldi. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise kararın hemen ardından 72 baz puan, ilerleyen dakikalarda ise 129 puanlık bir artış kaydederek %18,25 seviyesine yükseldi. Sabah saatlerinde 300 puanda bulunan CDS primi 320 puanın üzerine yükseldi.

Bir sonraki faiz toplantısının 13 Eylül tarihinde olduğunu hatırlatırız. Temmuz ayı ile birlikte manşet enflasyonun yıl içindeki en yüksek seviyesini görmesini (TCMB Beklenti Anketi'ne göre %16,0 üzeri), Ağustos—Kasım döneminde ise bir düşüş trendi yakalanaçağını, 2018 sene sonunu %13,0 çevresinde bir değer ile kapatacağını öngörmekteyiz. Öte yandan, iktisadi aktivitenin yılın ikinci yarısında daha ılımlı bir seyir izleyerek büyümenin potansiyel büyüme oranı olan %4,5'e doğru gerileyeceğini tahmin etmekteyiz.



Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 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

