



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

14 Temmuz 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

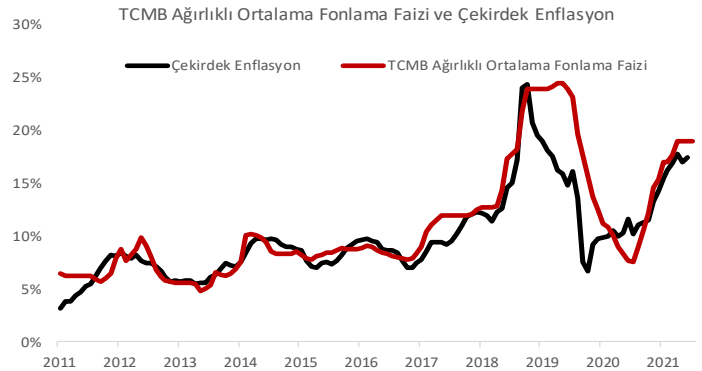
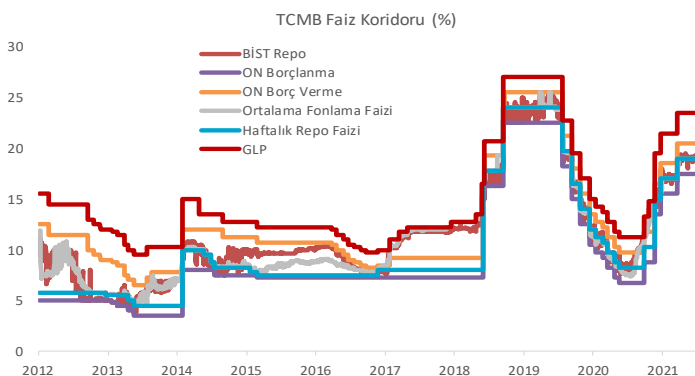
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %19,0 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde değiştirmedir. Karar metninde ekonomik dinamiklere dair değerlendirmelerinde bir takım değişikliklere gitse de para politikası duruşuna ilişkin mesajlarını aynen korudu.

Karar metninde TCMB dünya ekonomisine yönelik değerlendirmelerini iyileştirmeyi sürdürdü. Aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomideki toparlanmayı desteklediğini teyit ederken, aşılama ile ilerleme kaydeden ekonomilerin kısıtlamaları hafiflettiğine dikkat çekti. Bu nedenle küresel toparlanmadaki hızlanmanın maliyet artışlarıyla birlikte enflasyonist riskleri artırdığını yineledi.

Yurtiçi ekonomik dinamiklere yönelik değerlendirmelerinde daha iyimser bir çerçeveye sundu. Karar metninde TCMB ikinci çeyrekteki iç ve dış talep gelişmelerine dair değerlendirmelerini aynen korudu. İç talepte bir miktar ivme kaybına dikkat çekerken, dış talebin gücünü koruduğunu yineledi. Aşılamanın yaygınlaşarak hızlanması sayesinde daha dengeli bir ekonomik faaliyet olacağı değerlendirilmesine de tekrar yer verdi. Bununla birlikte TCMB, ticari kredilerin ılımlı seyrine karşın açılma döneminde ertelenen talebe bağlı olarak tüketici kredilerinde artış olduğunu ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceğini söyledi. Geçen ay ise kredilerin genelini ılımlı bir seyir izlediğini, ancak kompozisyonunun yakından takip edildiğini ifade etmişti. TCMB bir önceki PPK metninde cari denge üzerinde emtia fiyatları kaynaklı risklere dikkat çekerken, bu ayki metinde daha iyimser bir değerlendirmeye yer verdi. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediğini öne sürerek güçlü ihracat artışı ve turizmdeki canlanmayla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesini beklediğini söyledi.

TCMB enflasyonda yaz aylarında oynaklıklar yaşanabileceğini söylerken, risk değerlendirmesinde önemli bir değişime gitmedi. Karar metninde TCMB, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışları ile açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıkları enflasyon görünümü ve beklentiler üzerinde risk oluşturabilecek yeni unsurlar olarak ekledi. Daha öncesinde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerinde yavaşlatıcı etkilerinin başladığını söylerken, bu metinde söz konusu etkilerin gözlemlendiğini belirtti. Aynı zamanda, Nisan Enflasyon Raporu tahmin tahminindeki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini yineledi. Böylece TCMB para politikasına dair sözlü yönlendirmesini bir önceki metin ile aynı tuttu.

Sonuç olarak TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceğini yinelerken, metinde yaptığı küçük değişikliklerle duruşunu bir süre daha koruyacağı yönündeki sözlü yönlendirmesini değiştirmedir. Metinde enflasyon görünümünü etkileyecek yeni risklere yer verse de bu riskler karşısında atılabilecek adımlar konusunda mesaj vermekten kaçındı. Diğer bir ifadeyle, son dönemde yapılan zamlar ve Haziran verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle artan enflasyonist risklere rağmen "gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya" gidebileceği mesajını metne eklemedi. Geçtiğimiz günlerdeki yatırımcı toplantısında sorulara verilen yanıtlarda da ifade edildiği gibi TCMB'nin enflasyon dinamiklerindeki son gelişmelerin orta vadeli tahminlerini değiştirmedir. Bu nedenle TCMB'nin 29 Temmuz'daki Enflasyon Raporu'nda tahminlerini sabit tutabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, döviz kurlarında oynaklığın görece sınırlı kaldığı koşullarda TCMB'nin üçüncü çeyrekte yavaş bir hızda da olsa indirime gidebileceği beklentimizi koruyoruz.



	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 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.

