



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

17 Haziran 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

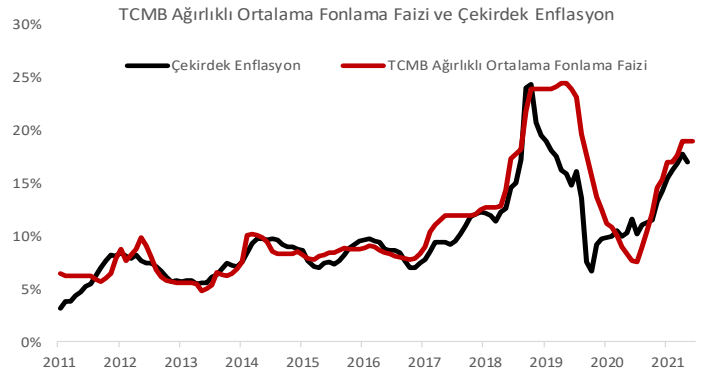
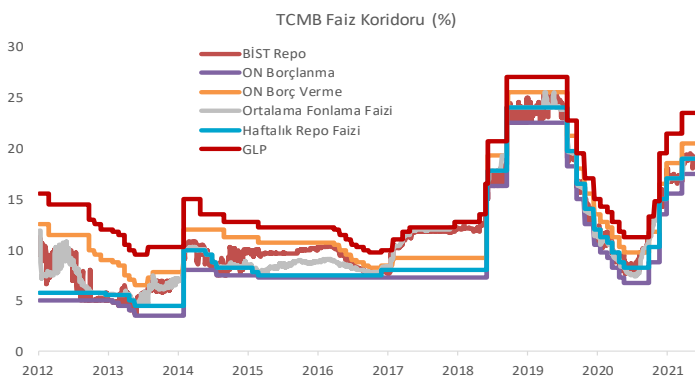
**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde %19,0 olan haftalık repo faizini değiştirmedir. Karar metninde yaptığı değişikliklerle TCMB mevcut durumu yeniden "sıkı" olarak tanımlarken, duruşun "kararlılıkla" sürdürüleceği üç ay sonra yeniden metne girdi.**

**Karar metninde TCMB dünya ekonomisine yönelik değerlendirmelerini biraz daha iyileştirdi.** Dünya genelinde aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomideki toparlanma sürecini desteklediğini ifade etti. Bununla birlikte, emtia fiyatları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve artan taşımacılık maliyetlerini küresel ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığına dikkat çekerek enflasyon beklentilerindeki yükselişin finansal piyasalar açısından öneminin devam ettiğine dikkat çekti.

**Yurtiçi ekonomik dinamiklere yönelik değerlendirmelerinde bir takım değişikliklere gitse de iyimser yaklaşımını korudu.** Karar metninde TCMB dış talebin gücünü koruduğunu yinelerken, ikinci çeyrekte kısıtlamalar ve finansal koşullardaki sıkılaştırmanın etkisiyle iç talepte bir miktar ivme kaybı olduğunu belirtti. Aşılamanın yaygınlaşarak hızlanması sayesinde salgından olumsuz etkilenen hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına ve iktisadi faaliyetin daha dengeli bir bileşimle sürdürülmesinin olanaklı olacağını ifade etti. Bir önceki metinde ise görünüm üzerinde her iki yönde risk olduğuna dikkat çekmişti. Gerçekleştirilen parasal sıkılaştırmanın etkisiyle kredilerin ılımlı bir seyir izlediği hatırlatılırken, kredi kompozisyonunun yakından takip edildiği not edildi. Ayrıca emtia fiyatlarındaki yükselişe karşın, ihracattaki güçlü artış eğilimi, kredilerdeki yavaşlama, altın ithalatındaki belirgin gerileme ve aşılamadaki kuvvetli imenin turizm faaliyetlerini canlandırmasının cari işlemler dengesinde başlayan iyileşmeyi hızlandırabileceği beklentisini dile getirdi. Mayıs ayındaki karar metninde TCMB cari dengedeki iyileşmede iç talepteki yavaşlamaya daha fazla önem verirken, bu ay turizm konusunda olumlu varsayımlar yaptı.

**TCMB, enflasyon görünümüne dair risklerin sürdüğünü yinelerken, sözlü yönlendirmesinde yaptığı değişikliği sınırlı tuttu.** Karar metninde TCMB, ithal fiyatları kaynaklı maliyet unsurlarının yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönde risk oluşturduğu görüşünü yineledi. Bununla birlikte, parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığını öne sürerek, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı. Böylece TCMB Mayıs ayında metinden çıkardığı "sıkı" ifadesini tekrar metne koydu. En son Mart kararının ardından metinde görülen "kararlılık" ifadesi de üç ay sonra yeniden metne girmiş oldu.

**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 sınırlı da olsa güçlendirdi. Ancak "gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya" gidebileceği mesajını metne eklemeyerek mevcut duruşunun yeterince sıkı olduğunun altını çizdi. Haziran ayı enflasyon verilerinin ekonominin tekrar açılmasının etkilerinden dolayı karışık bir görünüm sunabileceğini değerlendiriyor. Bu nedenle TCMB'nin Temmuz toplantısında da bekle-gör stratejisini koruyacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte, döviz kurlarında oynaklığın görece sınırlı kaldığı koşullarda TCMB'nin üçüncü çeyrekte yavaş bir hızda da olsa indirimde 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

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.

