



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

24 Ağustos 2023

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri 750 baz puan artırarak %17,50'den %25,00'a çıkardı. Dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalanması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecine devam ettiğini ve bu süreci destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almayı sürdüreceğini belirtti. Kurul daha önceki kararlarında değindiği unsurlara ek olarak, akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarında yol açtığı bozulma nedeniyle enflasyonun yıl sonunda son Enflasyon Raporu'ndaki (Rapor) tahmin aralığının üst sınırına yakın seyredeceğine işaret etti.

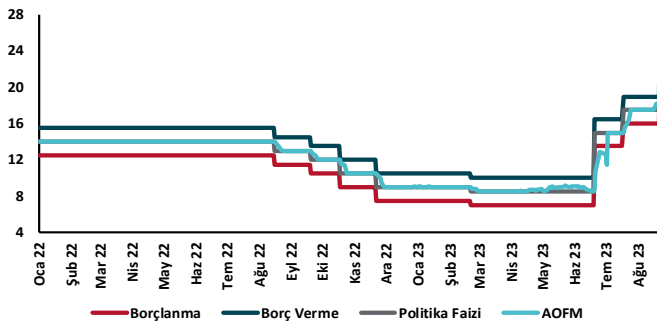
TCMB ücretler, hizmet enflasyonundaki katılık ve vergi ayarlamalarına ek olarak akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle enflasyon görünümünü üzerindeki yukarı yönlü risklere değindi. Yakın döneme ilişkin göstergelerin, enflasyon ana eğiliminde yükselişin sürdüğüne işaret ettiğini yineledi. Yurtiçi talepteki güçlü seyrin, ücret ve kur kaynaklı maliyet yönlü baskıların, hizmet enflasyonundaki katılığın ve vergi düzenlemelerinin ana eğilimdeki yükselişin belirleyicisi olduğunu belirtti. Bu unsurlara ek olarak akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarında bozulmaya yol açarak yukarı yönlü riskleri besleyeceğine işaret etti. Öte yandan, parasal sıkılaştırma adımlarının etkisi ile dezenflasyonun 2024 yılında Rapor ile uyumlu şekilde gerçekleşeceği öngörüsüne yer verdi. Doğrudan yabancı yatırımların, dış finansman koşullarındaki iyileşmenin, rezervlerde süregelen artışın ve turizm gelirlerinin cari işlemler hesabına desteğinin fiyat istikrarına güçlü katkıda bulunacağı iddiasını yineledi.

Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak parasal sıkılaştırmanın güçlendirileceğini belirtti. Politika faizinin, enflasyon ana eğilimini geriletecek ve orta vadede enflasyonu %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleneceğinin altını çizdi.

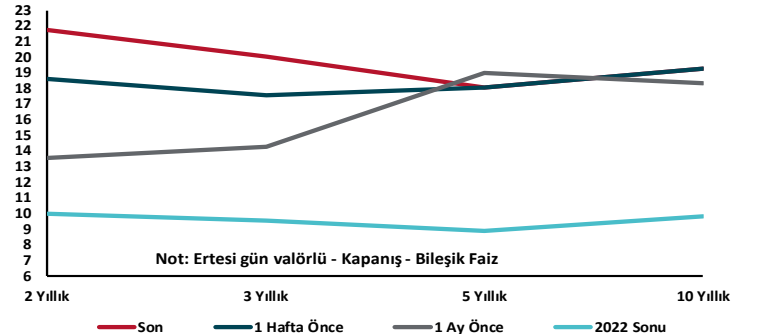
Son dönemde TL mevduat payının artırılmasına yönelik yapılan düzenlemelerin parasal aktarım mekanizmasını güçlendireceğine işaret etti. TCMB mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirdiğini ifade etti. Söz konusu sadeleşme sürecinin etki analizleri yapılarak kademeli olarak devam edeceğini yineledi. Faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almaya devam edeceğini belirtti.

Sonuç olarak beklentilerin üzerinde faiz artıran TCMB, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceğine işaret etti. Enflasyon beklentilerinde ve fiyatlama davranışlarındaki bozulma nedeniyle enflasyonun yıl sonunda Rapor'daki tahmin aralığının üst sınırına yakın seyredeceği ve parasal sıkılaştırma adımlarının etkisi ile dezenflasyonun 2024 yılında gerçekleşeceği öngörüsüne yer verdi. Önümüzdeki dönemde, tahminlerin üzerinde gerçekleşen faiz artışının enflasyon beklentilerini ne ölçüde aşağı yönlü etkileyebileceği izlenecek. Bu süreçte TCMB'nin atacağı olası parasal sıkılaştırma adımları ve bu adımların iletişimi ile Eylül ayında açıklanacak Orta Vadeli Program yakından takip edilecek.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	17.50%	19.00%	16.00%	22.00%
Gerçekleşme	25.00%	26.50%	23.50%	29.50%

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

2023 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.

