



# MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

25 Haziran

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

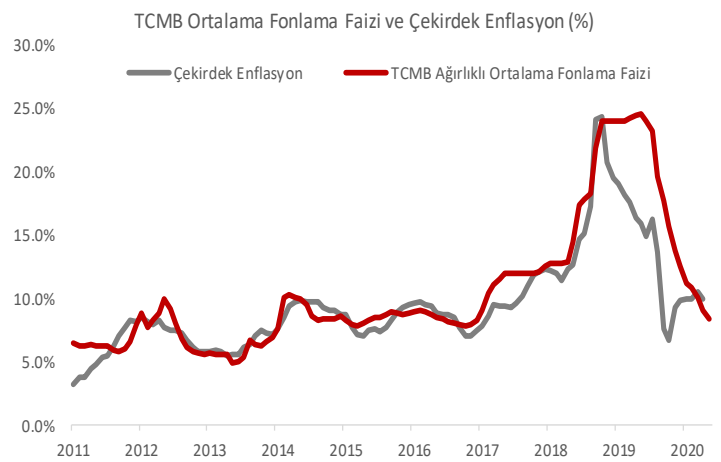
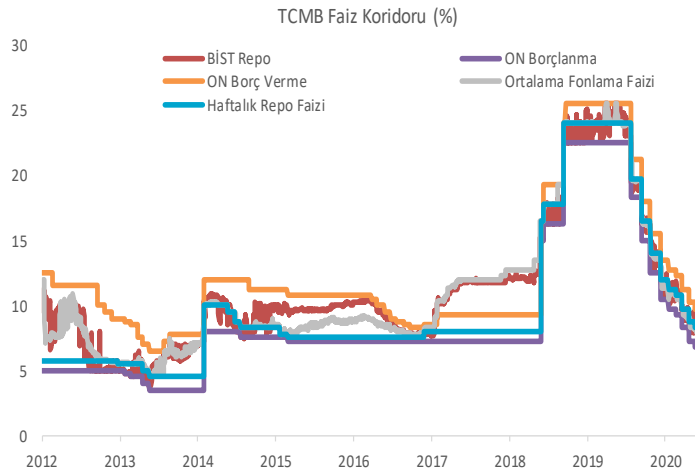
TSKB Ekonomik Araştırmalar

**TCMB, piyasa ortalama beklentilerinin aksine politika faizini sabit tuttu. Bugünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB, %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini değiştirmeden, toplam talepteki zayıflığa rağmen, salgın sürecinin bir yansıması olarak enflasyon görünümünü etkileyen diğer unsurlardan dolayı bu kararı aldığını ifade etti.**

Karar metninde TCMB, küresel büyümedeki zayıflamanın yılın ikinci çeyreğinde derinleştiğini, ancak ülkelerin attığı normalleşme adımlarına bağlı olarak kısmi bir toparlanma görüldüğünü belirtti. Ancak küresel ekonomideki toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin hala yüksek olduğunu söyledi.

TCMB yurtiçi ekonomik aktivitenin Mayıs ayından itibaren toparlanmaya başladığına dikkat çekerken, yakın dönemde atlan parasal ve mali desteklerin Türkiye’de de ekonomik aktivitedeki toparlanmaya katkı yaptığını söyledi. Normalleşme süreciyle mal ihracatının önümüzdeki dönemde toparlanacağını öne süren TCMB, düşük enerji fiyatlarının cari dengeyi destekleyeceği görüşünü dile getirdi. Öte yandan TCMB bugünkü açıklamasında, enflasyon görünümüne ilişkin oldukça temkinli bir dil kullandı. Toplam talepteki zayıflığa rağmen, gıda fiyatlarındaki dönemsel etkilere ek olarak, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin eğiliminde yükseliş görüldüğünü not etti. Enflasyon görünümünü etkileyen bu gelişmelerin kısa vadede etkili olacağını öne sürse de TCMB bugünkü açıklamasından “mevcut para politikası duruşu altında enflasyon görünümünün yıl sonu tahminiyle uyumlu olduğu” değerlendirmesini çıkardı.

**PPK karar metninde yapılan bu değişikliğin, enflasyonda yeniden düşüş trendi başlayana kadar TCMB’nin faiz indirimlerine ara verdiği anlamına geldiğini düşünüyoruz. Enflasyonda düşüşün başlayabilmesi içinse uluslararası enerji fiyatlarının seyri önemli olacak. Son dönemde küresel piyasalarda emtia fiyatlarında gözlenen oynaklığın, turizmdeki zayıflık ile birlikte cari açık; döviz kurlarındaki oynaklık ile enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğunu değerlendiriyoruz.**



|             | Haftalık repo faizi | Gecelik borç verme faizi | Gecelik borçlanma faizi | Geç likidite penceresi faizi |
|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Önceki      | 8.25%               | 9.75%                    | 6.75%                   | 11.25%                       |
| Gerçekleşme | 8.25%               | 9.75%                    | 6.75%                   | 11.25%                       |

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

2020 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.

