



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

26 Aralık 2024

Dr. Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini 250 baz puan indirimle %47,5'e çekti. Kurul ayrıca, faiz koridorunda değişikliğe giderek gecelik borçlanma ve borç verme oranlarının politika faizine kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi. TCMB faiz indirim sürecine başlasa da, açıklamalarında enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskler ve sıkı parasal duruşuna dair yaklaşımını genel olarak korudu.

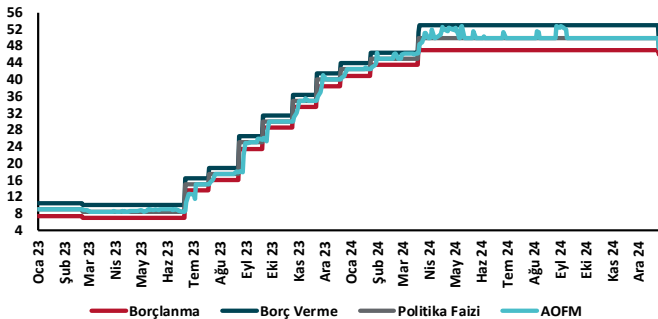
Para Politikası Kurulu, enflasyonun ana eğilimi Kasım ayında yatay seyretse de, öncü verilerin Aralık ayında düşüşe işaret ettiğini vurguladı. Ayrıca, son çeyreğe ilişkin göstergelerin, yurtiçi talepteki yavaşlamanın sürdüğünü ve enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu gösterdiğini söyledi. Temel mal fiyatları enflasyonunun düşük seyretmeye devam ettiğini söylerken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin belirginleştiğini öne sürdü. İşlenmemiş gıda enflasyonunun önceki iki aydaki yüksek seyrin ardından Aralık ayında ılımlı seyrettiğini ifade etti. Öte yandan, beklentilerin ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini tekrar etti.

Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağını ifade etti. Para politikasındaki kararlı duruşun, yurtiçi talepte dengelenme, TL'de reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde iyileşme aracılığıyla ana eğilimde düşüşü ve dezenflasyon sürecini desteklediğini belirtti. Maliye politikasında artan eşgüdümün bu süreci destekleyeceği ve aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine dair ifadelerini aynen korudu. Ayrıca enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçlarını etkili şekilde kullanacağını yineledi.

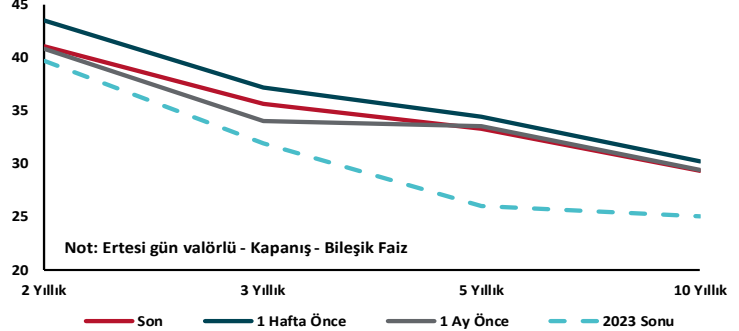
TCMB, likidite koşulları ve makroihtiyati politika çerçevesine dair değerlendirmelerini değiştirmede. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati adımlarla destekleneceğini ifade etti. Likidite koşullarının muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izlendiğini ve sterilizasyon araçlarının etkili şekilde kullanılmaya devam edileceğini not etti. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağını vurguladı.

Sonuç olarak TCMB, son dönemde ekonomideki yavaşlama ve enflasyon görünümü konusunda görece daha güvenli duruşuna uyumlu şekilde para politikası faizini 250 baz puan indirdi. TCMB, faiz indirimlerine başlasa da sıkı para politikası duruşu ve dezenflasyon süreci üzerindeki riskler konularında temkinli yaklaşımını korudu. Bu kapsamda önümüzdeki dönemde kararlarını ihtiyatlı, veriye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağını ifade etti. 2025 Para Politikası metninde, Para Politikası Kurulu'nun gelecek yıl 12 yerine 8 toplantı yapacağını bildirdi. Henüz toplantı tarihleri belli olmasa da, önümüzdeki yıl TCMB'nin faiz kararlarını enflasyonun ana eğilimdeki seyir ve enflasyon beklentilerindeki gerilemenin hızına bağlı olarak alacağını değerlendiriyoruz. Ayrıca, daha az sayıda toplantı olmasının TCMB'nin önceki faiz kararlarının etkilerini bekleyip, izlemesi açısından daha uzun bir fırsat penceresi sunacağını düşünüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	50.00%	53.00%	47.00%	56.00%
Gerçekleşme	47.50%	49.00%	46.00%	52.00%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 26 Aralık 2024 15.09 itibarıyla.

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

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman 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

