



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı Eylül 2018

Can Uz uz@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

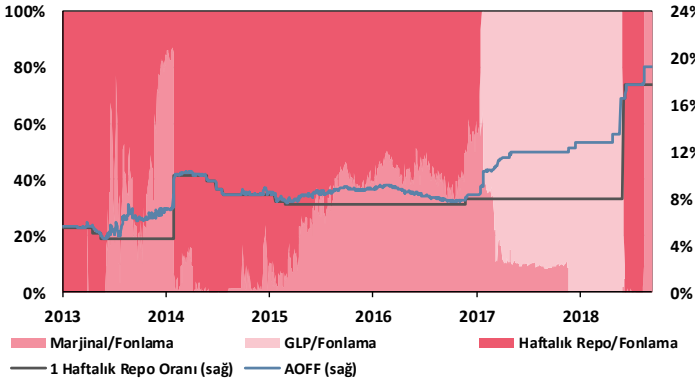
Güçlü Parasal Sıkılaştırma ile İlk Adım...

TCMB 13 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, piyasadaki hakim beklentiyi anlamlı şekilde aşarak, 1 haftalık repo faizinde (politika faizi) 625 baz puanlık artışa gitmiş ve bu faizi %24,0 seviyesine yükseltmiştir. Böylece borç verme oranı (faiz koridoru alt bandı) ve marjinal fonlama oranı (faiz koridoru üst bandı), sırasıyla, %22,50 ve %25,50 olarak yeni seviyelerine çekilmiştir. Merkez Bankası, enflasyon görünümüne ilişkin riskleri vurgularken metin genelinde daha şahin bir tonlamaya gitmiştir. Kur geçişkenliği, sepet geneline yayılım ve fiyatlamada davranışlarındaki bozulmanın iç talep koşullarındaki daralmayla telafi edilemeyecek boyuta ulaştığı zımni olarak kabul edilmiş ve enflasyon görünümünde yukarı yönlü risklerin altı kalınca çizilmiştir. Bu denli güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine dayanak gelişme de bu olmuştur. Banka, iç talepteki yavaşlamanın hızlandığını belirtmiş, dengeleme sürecindeki Türk ekonomisinde dış talep koşullarının ise gücünü koruduğunu ifade etmiştir. Kurul, sıkı para politikasının devam edeceğini ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini yinelemiştir. Merkez Bankası politika faizinde gerçekleştirdiği 625 baz puanlık artışın yanı sıra PPK kararı sonrası yaptığı ikinci bir açıklama ile gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren **haftalık vadede** yapılmasına başlanacağını açıkladı. TCMB, fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için ise bir haftalık geçiş süreci öngörüldüğünü bildirdi. Yani, önümüzdeki 5 günün sonunda günlük ortalama fonlama maliyeti %24,0'e yükselecektir.

Beklentileri aşan faiz artırımını ile birlikte yıl başından bu yana yaklaşık %40 değer kaybetmiş olan TL'ye küresel yatırımcılar nezdinde güvenin tekrar tesisi konusunda önemli bir ilk adım atılmış oldu. Kararın hemen sonrasında dolar/TL yaklaşık %5 değer kazanarak 6,15 seviyesine çekilmiştir. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise kararın hemen ardından 67 baz puan, gerileme kaydederek %19,37 seviyesine indi. 13 Ağustos gün içinde 598 puanı aşan 5 yıllık CDS primi 483 puana geriledi.

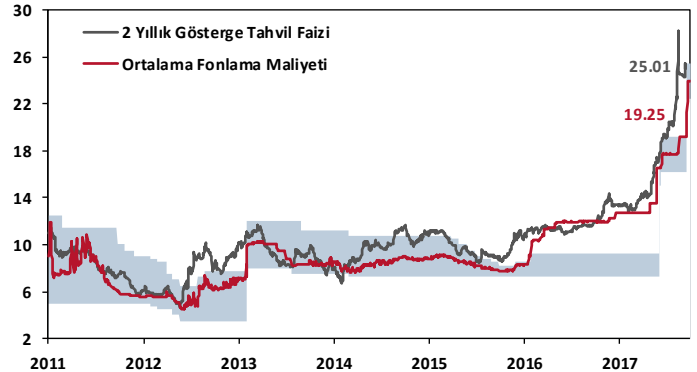
Bir sonraki faiz toplantısının 25 Ekim tarihinde olduğunu hatırlatırız. Eylül ve Ekim aylarında manşet enflasyonun %19,5 seviyelerini aşacağını, yıl sonunda ise %20'nin altında kalamayacağını tahmin etmekteyiz. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise yıllık enflasyonda Eylül ayında %19,63, 2018 yıl sonunda ise %19,61 oranları görülebilir. 12 ay ileriye yönelik enflasyon beklentileri ise %14,5 seviyesinde. Dolayısıyla Merkez Bankası bugünkü sıkılaştırma hareketi ile kısa vadede tekrar reel faiz sunabilir konuma gelmiş oldu. Öngörülemeyen risklerin yokluğunda mevcut sıkılaştırmanın yıl sonuna kadar yeterli olduğu kanısındayız.

TCMB Likidite Yönetimi



Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Gösterge Faiz ve Fonlama Maliyeti



TSKB

Ekonomik Araştırmalar

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 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.

