

## TCMB kararı: TCMB'den güçlü sıkılaştırma adımı ve sona yaklaştığı vurgusu

TCMB, kasım ayında politika faizini beklentilerin üzerinde olacak şekilde 500 baz puan daha artırarak %40'a yükseltti. Böylelikle, hazirandan bu yana toplam artış 31,5 puana ulaştı. Öne çıkan noktalar ve değerlendirmelerimiz şu şekildedir:

- **Karar metninden faiz artışlarının devam edeceği anlaşılırken, sıkılaştırma adımlarının hızının yavaşlayacağına ve yakında sona ereceğine dair vurgu dikkat çekiyor.**
  - Politika duruşuyla ilgili ifade "Kurul, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine önemli ölçüde yaklaştığını değerlendirmiştir. Bu çerçevede, parasal sıkılaştırma hızı yavaşlatılacak ve sıkılaştırma adımları kısa bir zaman diliminde tamamlanacaktır. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıklığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceği değerlendirilmiştir." şeklinde değiştirilmiştir.
  - Bu iletişim, politika faizinde iki adımda %45'e gidilebileceği sinyalini veriyor. Karar sonrası SWAP piyasasındaki ilk fiyatlamalarda da 2 ay sonrası için %45'e yakın bir faizin beklendiği görülüyor.
- **Yurt içi talep koşullarının enflasyonist düzeyde olduğu değerlendirilmesi korunuyor.**
  - Bununla birlikte, metne "yakın döneme ilişkin göstergeler, parasal sıkılaştırmanın finansal koşullara yansımaya yurt içi talepteki dengelenmenin başladığına işaret etmektedir" ifadesi eklenmiş.
  - Son dönemde iç talebe ilişkin olarak açıklanan perakende satış hacmi, kredi kartı harcamaları gibi verilerde yavaşlama görmekteydik. Yarın yayımlanacak İktisadi Yönelim Anketi verilerinde iç piyasaya ilişkin değerlendirmelerde ilave za yıflama görmemiz olası.
- **Sinyali verilen ilave faiz artışlarıyla birlikte mevduat faizlerinde tabana yaygın bir yükseliş muhtemel görünüyor.**
  - Konuyla ilgili ifade "Kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıklık düzeyiyle uyumlu olduğu değerlendirilirken, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin ve parasal sıkılaştırmanın, aktarım mekanizmasını güçlendirmeye ve bankacılık sisteminin fonlama kompozisyonunu iyileştirmeye devam edeceği öngörülmektedir." şeklinde yer almış.
  - Bu görünüm, D-KKM düzenlemelerinde gevşeme imkânı verebilir. Ayrıca, politika faizi ile ortalama mevduat faizi arasındaki makasın daralacak olması, parasal aktarım mekanizmasını güçlendirme amacına hizmet edecek.
- **Parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek miktarsal sıkılaştırma kararları devam edecek.**
  - Metindeki politika faizi dışındaki kararlara ilişkin olarak kullanılan "seçici ve miktarsal" ifadesinden seçici kelimesi kaldırılmış. Buna karşın, bugün faiz kararını takiben yayımlanan duyurularla:
    - "Azami 10 yıl vadeli olarak kullanılacak **yatırım taahhütlü avans kredilerinin** faiz oranı; teknoloji/strateji puanı, yatırım kapsamında yurt dışından sağlanan finansman oranı, finansal sağlık değerlendirilmesine bağlı olarak yüzde 30 ile yüzde 15 aralığında" belirleneceği
    - "İhracat ve döviz kazandırıcı hizmetler **reeskont kredilerinde** iskonto oranının azami yüzde 25,93'te sabit tutulduğu" paylaşılmıştır.
  - Kredi faizlerinde gelinen düzeylerin yeterince "sıkı" olduğu ifadesiyle birlikte değerlendirildiğinde ticariden ziyade bireysel kredilere yönelik büyüme tavanları gündemde kalmaya devam edebilir.
  - Politika faizindeki artışla birlikte ticari kredilerde büyüme limitlerinin esnetilmesi (veya tamamen kaldırılması) gündeme alınabilir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verimliliği her ne Ģekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Ģekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtar gerektirmeksizin söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirmeye ve/veya ortadan kaldırmaya bilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Ģekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Ģekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğrulan zararlar nedeniyle hiçbir Ģekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



**AKBANK**

Ekonomik Araştırmalar