



MAKRO GÖRÜŞ

TCMB Faiz Kararı

23 Kasım 2023

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

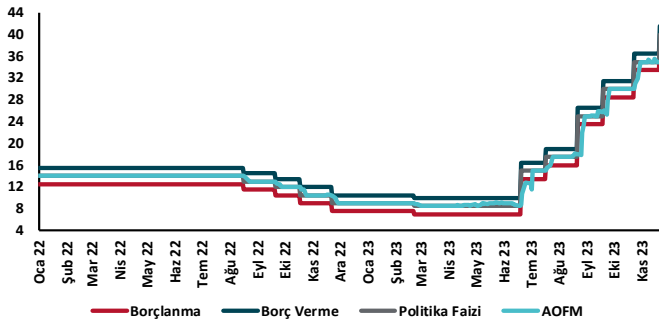
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde 500 baz puan artırarak %35,00'dan %40,00'a çıkardı. Açıklamada önemli değişiklikler yaparken, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını belirtti.

Karar metinde TCMB Ekim'de enflasyon bir miktar gerilese de enflasyonist baskıların canlı olduğunu söyleyerek temkinli duruşunu korudu. Ekim'de manşet enflasyonun son Enflasyon Raporu'nda sunulan görünümle uyumlu seyrettiğini ifade etti. Bununla birlikte, yurt içi talebin mevcut seviyesinin, hizmet fiyatlarındaki katılığın ve jeopolitik risklerin enflasyon baskılarını canlı tuttuğuna işaret etti. Yakın döneme ilişkin göstergelerden hareketle parasal sıkılaştırmanın finansal koşullara yansımada ve yurt içi talepteki dengelenmenin başladığını öne sürdü. Enflasyon beklentilerinde ve fiyatlama davranışlarında sınırlı bir iyileşme başladığını ifade etti. Dış finansman koşullarındaki iyileşmenin, rezervlerde süregelen artışın, talepteki dengelenmenin cari işlemler hesabına desteğinin ve Türk lirası varlıklara yurt içi ve yurt dışı talebin artmasının, döviz kuru istikrarına ve para politikasının etkinliğine güçlü katkıda bulunduğunu belirtti.

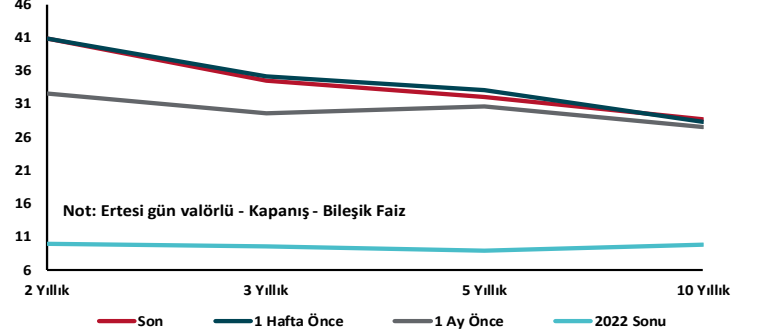
TCMB para politikası kararlarına ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe giderken, esnekliğini koruyan bir yaklaşım benimsedi. Önceki açıklamadan farklı olarak TCMB dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını belirtirken, parasal sıkılaştırmanın hızının yavaşlatılacağını ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağını duyurdu. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceğini vurguladı. Mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirdiğini yineledi. Önceki açıklamadan farklı olarak, kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıkılık düzeyiyle uyumlu olduğunu değerlendirirken, TL mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin ve parasal sıkılaştırmanın, aktarım mekanizmasını güçlendirmeye ve bankacılık sisteminin fonlama kompozisyonunu iyileştirmeye devam edeceği öngörüsüne yer verdi. Bu kapsamda, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almayı sürdüreceğini tekrarladı.

Sonuç olarak TCMB, beklentilerin üzerinde bir faiz artırımına giderken, sözlü yönlendirmesinde yaptığı değişikliklerle şahinliğini bir miktar dengeledi. Parasal sıkılaştırmanın kısa sürede tamamlanacağını ve sıkılığın gerektiği müddetçe sürdürüleceğini belirtti. Enflasyon görünümü konusunda temkinliliğini azaltsa da sürdürdü. Faiz artırımlarında sona yaklaşıldığını işaret ederken, parasal sıkılaştırmanın yavaşlayarak da olsa süreceğini söyledi ve sıkılaştırmanın henüz sona ermediğini belirtti. Diğer bir ifadeyle ilave faiz artırımına da kapıyı kapatmadı. Bu nedenle açıklanacak enflasyon verilerinin, döviz kurunun seyrinin ve uluslararası petrol fiyatlarının önümüzdeki dönem faiz beklentilerini şekillendireceğini düşünüyoruz.

TCMB Faiz Koridoru (%)



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



	Haftalık repo faizi	Gecelik borç verme faizi	Gecelik borçlanma faizi	Geç likidite penceresi faizi
Önceki	35.00%	36.50%	33.50%	39.50%
Gerçekleşme	40.00%	41.50%	38.50%	44.50%

Kaynak: Thomson Reuters, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hazine tahvil getiri eğrisi verileri 23 Kasım 2023 15.44 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

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.

