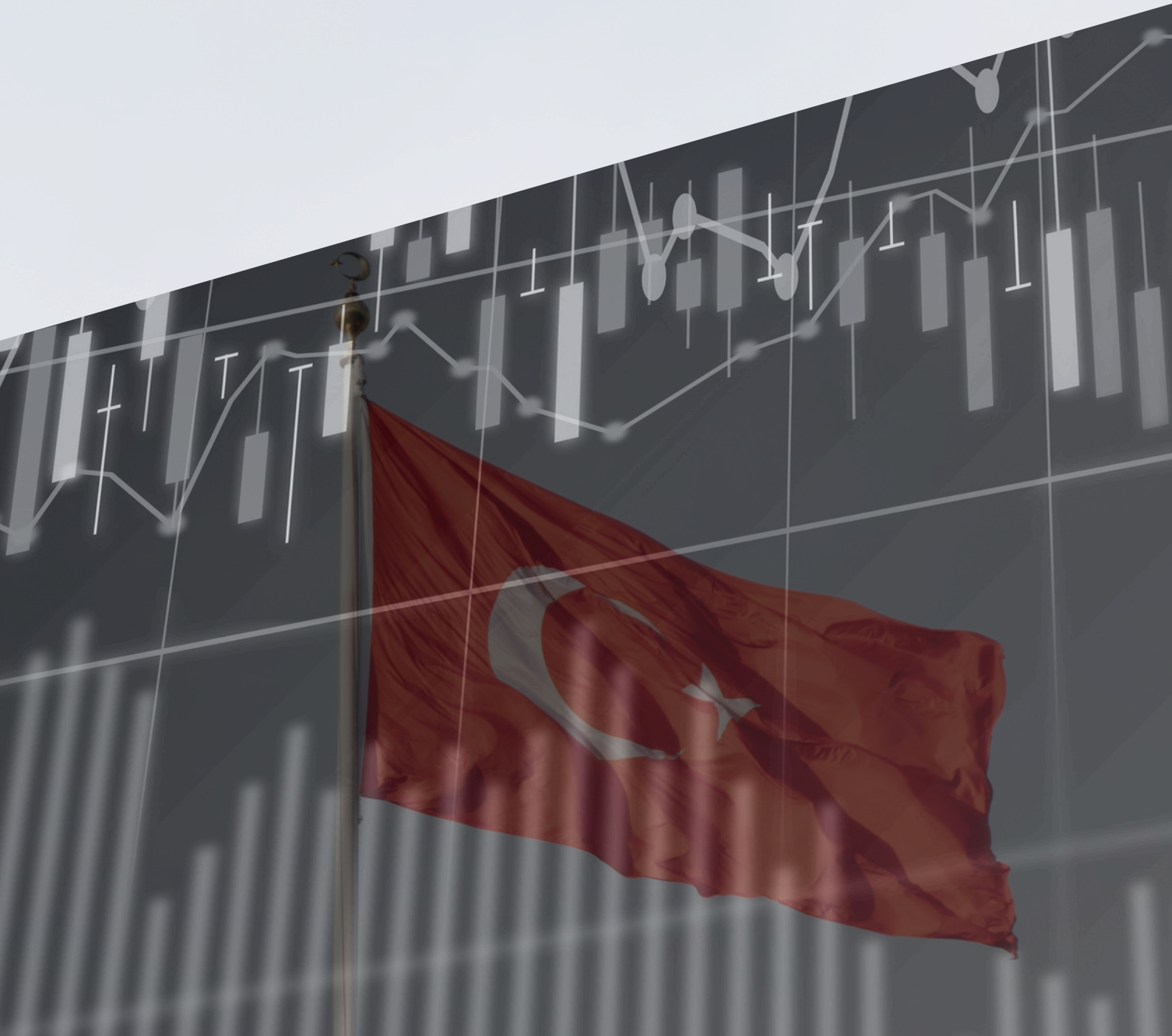


# MAKRO BAKIŞ

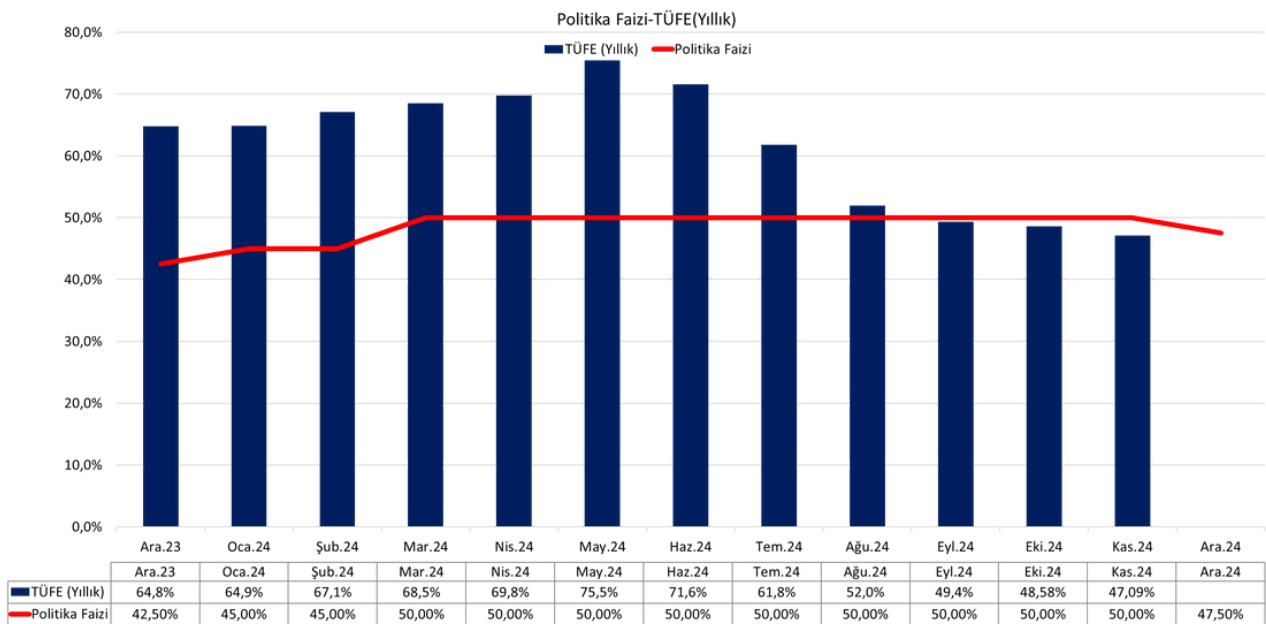
26 Aralık 2024

## TCMB FAİZ KARARI



## KARAR METNİ

- Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 50'den yüzde 47,5'e indirilmesine karar vermiştir.
- Kurul ayrıca, operasyonel çerçevede değişikliğe giderek, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar vermiştir.
- Enflasyonun ana eğilimi kasım ayında yataya yakın seyretmiştir. Öncü veriler aralık ayında ana eğilimde düşüşe işaret etmektedir. Son çeyreğe ilişkin göstergeler yurt içi talebin yavaşlamayı sürdürerek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde bulunduğunu göstermektedir.
- Temel mal enflasyonu düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşme belirginleşmektedir. İşlenmemiş gıda enflasyonu önceki iki aydaki yüksek seyrin ardından aralık ayında ılımlı görünmektedir. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.
- Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelleme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürmekte ve dezenflasyon sürecini güçlendirmektedir.
- Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir.
- Bu doğrultuda, politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir.
- Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacaktır. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır.
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması ilave makro ihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izlenmektedir. Sterilizasyon araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.
- Kurul, politika kararlarını parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de dikkate alarak, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir.



## DEĞERLENDİRME

TCMB, beklentilere paralel politika faizini %50'den %47,5 puan seviyesine düşürdü.

Ayrıca operasyonel çerçevede değişiklikler yaparak gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi.

Karar metninde enflasyonun ana eğiliminde Kasım ayında yataya yakın hareket gösterdiği vurgulanırken, Aralık ayında ise ana eğilimde düşüş beklendiğini görmekteyiz. Bu doğrultuda son çeyreğe ilişkin göstergelerin yurtiçi talepteki yavaşlamayı sürdürdüğünü ve enflasyondaki düşüşü desteklemeye devam edeceğine dair bir beklenti olduğunu ifade edebiliriz.

Temel mal ve hizmet enflasyonunda yer alan iyileşmenin belirginleştiği belirtilirken, işlenmemiş gıda enflasyonun geçmiş iki aydaki yüksek seyrin aksine Aralık ayında ılımlı bir seyir beklendiği iletilmiştir. Her ne kadar enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileşme eğilimi içerisinde olduğu söylene de, dezenflasyon süreci üzerinde risk unsuru olmaya devam ettiği uyarısının yapıldığını görüyoruz.

Metinde Para politikasındaki kararlı duruş ile birlikte Maliye politikasının artan eşgüdümünün dezenflasyon sürecine önemli katkı sağlamaya devam edeceği belirtilirken, aylık enflasyonun ana eğiliminde kalıcı düşüş sağlanana kadar sıkı para politikasının devam edeceğini bu metinde de vurgulandığını görüyoruz. Öte yandan politika faizinin enflasyon beklentileri göz önüne alınarak belirleneceği vurgusunun da enflasyon ile mücadele hususundaki kararlılığın net bir göstergesi olarak okuyoruz.

Faiz indirim sürecinin başlamasını olumlu karşılamakla birlikte pozitif reel faiz ortamının devam edeceği kanaatindeyiz. 2025 yılında KKM uygulamasının sonlandırılma planmasının da Türk Lirasının reel değerlenme sürecine katkı sağlamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Enflasyonda beklenen düşüş eğilimi ile birlikte yurtdışı sermaye girişlerinin artacağını, sabit getirili menkul kıymet içeren fonlarımızın pozitif ayrışmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Buna paralel hisse senedi piyasasının da olumlu etkileneceğini ve risk profillerine paralel olarak sepetlerde bulundurulması gerektiğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.