

Makro Not: TCMB, 2018 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu'nu yayımladı...

TCMB, 2018 yılı Para ve Kur Politikası Raporu'nu yayımladı. Öne çıkan başlıklar:

- TCMB; fiyat istikrarı temel amacına bağlı olarak, **enflasyon hedeflemesine 2018 yılında da devam edecek**. Buna ek olarak; **finansal istikrar da gözetilecek**. Enflasyonun düşürülmesine engel olan **yapısal unsurlar konusunda diğer kurumlara işbirliği devam edecek**.
- **2018-2020 dönemi enflasyon hedefi %5; belirsizlik aralığı da -/+%2 düzeyinde korunuyor**.
- **Dalgalı kur rejimi devam edecek**. Buna bağlı olarak; bankanın bir **kur hedefi yok**. Ancak, **fiyat istikrarını kalıcı etkilemesi durumunda politika tepkisi verilebilecek**. Ayrıca **döviz piyasasının etkin çalışabilmesi için gerekli araçların kullanımı devam edecek**.

Para Politikası ve İletişimi:

- TCMB, yükselen enflasyona ve enflasyon görünümündeki bozulmaya karşı, Ocak ayında başladığı sıkılaştırmayı Mart-Nisan döneminde artırdı, Eylül-Ekim döneminde de yukarı yönlü risklere karşı güçlendirdi.
- Fiyat istikrarını ve finansal istikrarı desteklemek amacıyla ROM mekanizması döviz imkanı üst sınırı %60'tan %55'e düşürüldü; reeskont kredilerinin geri ödemelerinin TL olarak yapılabilmesine yönelik imkan tanındı ayrıca Kasım ayında Türk lirası uzlaşmalı döviz satım ihalelerine başlandı.
- **2018 yılında Para Politikası Kurulu; sekiz toplantı gerçekleştirecek**. Kurul duyurularına ek olarak; yılda **dört kez yayımlanacak Enflasyon Raporu da para politikası temel iletişim aracı olarak devam edecek**. Ayrıca **Finansal İstikrar Raporu** yayımlanmaya devam edilecek. (Tablo)

TL Likidite Yönetimi:

- **1 hafta vadeli repo işlemlerinin, TCMB'nin temel fonlama aracı olması hedefleniyor**. Ancak; dönemsel olarak, **1 haftalık repo ihalesi açılmayabilecek**.
- 2018 yılından da; gerekli görülen günlerde, Borsa İstanbul bünyesinde Repo-Ters Repo ve Bankalararası Repo-Ters Repo piyasalarından sağlanan TCMB fonlaması sınırlandırılabilir.
- TCMB; GLP borçlanma ve borç verme faiz oranlarını ilan etmeye devam edecek. Bu piyasada, bankalar, TCMB'den teminat karşılığı limitsiz borçlanabilir olacak.
- Açık piyasa işlemleri portföyünde yeterli miktarda menkul kıymet bulundurmak amacıyla tutulan **menkul kıymet portföy büyüklüğü, 2018 yılı için 16 milyar TL nominal düzeyinde belirlendi**. Buna bağlı olarak; **TCMB, 2018 yılı içinde itfa edenler dahil 6,8 milyar TL doğrudan menkul alımı gerçekleştirecek**.

Döviz Likidite Yönetimi:

- 2017 yılı içinde; **döviz likiditesi yönetiminde, Türk lirası depo karşılığı döviz depo ihaleleri, enerji ithalatçısı kamu kurumlarına döviz satışları ve zorunlu karşılıklar** kullanıldı; döviz alım/satım ihaleleri ya da döviz alım/satımı gerçekleştirilmedi.
- **Reeskont kredisi kullanımıyla, TCMB rezervlerine katkının 2017'de ~12,3 milyar \$, 2018'de ise ~18 milyar \$ seviyesinde olması öngörülmüyor**.
- **2018 yılında; döviz depo piyasasında bankalara tanınan toplam ~50 milyar \$ limit ile 1 haftalık döviz likiditesi imkanı devam edecek**.
- **Enerji ithalatçısı kamu kurumlarının döviz ihtiyacının gerekli görülen kısmı Hazine ve TCMB tarafından doğrudan karşılanmaya devam edilecek**.
- **Türk lirası depo karşılığı döviz depo ihaleleri ile Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım ihaleleri 2018 yılında da devam edebilecek**.

Tablo: 2018 Yılı Para Politikası Toplantıları ve Rapor Takvimi

| 2018 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantıları ve Rapor Takvimi | | | |
|--|-------------------------------|------------------|--------------------------|
| PPK Toplantıları | PPK Özeti'nin İnternet Yayını | Enflasyon Raporu | Finansal İstikrar Raporu |
| 18 Ocak 2018 | 25 Ocak 2018 | 30 Ocak 2018 | |
| 7 Mart 2018 | 14 Mart 2018 | | |
| 25 Nisan 2018 | 30 Nisan 2018 | 30 Nisan 2018 | |
| | | | 31 Mayıs 2018 |
| 7 Haziran 2018 | 14 Haziran 2018 | | |
| 24 Temmuz 2018 | 31 Temmuz 2018 | 31 Temmuz 2018 | |
| | | | |
| 13 Eylül 2018 | 20 Eylül 2018 | | |
| 25 Ekim 2018 | 31 Ekim 2018 | 31 Ekim 2018 | |
| | | | 30 Kasım 2018 |
| 13 Aralık 2018 | 20 Aralık 2018 | | |

Not: 2019 Yılı Para ve Kur Politikası Metni 5 Aralık 2018 tarihinde yayımlanacaktır.

Dr. Eralp Denkaş, CFA

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denктаř, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler 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