

TCMB politika faizi: %12'ye indirildi...

TCMB politika faizini 200 baz puan indirirken enflasyona ilişkin gelişmelerin olumlu olduğunu değerlendiriyor. Buna göre:

- **Enflasyon beklentilerinde genele yayılan bir düzelme var:** Nitekim 2018 sonunda sırasıyla %16,46 ve %12,43 olan 12 ay ve 24 ay sonrasının yıllık enflasyon beklentileri sırasıyla, %10,07 ve %8,94'e geriledi.
- **Çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimleri ılımlı seyrediyor:** 2018 sonunda %19,53 olan yıllık çekirdek enflasyon, Kasım itibarıyla %9,25'e geriledi. Bunda TL'deki istikrarlı seyir, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmeler etkili oldu.
- **Enflasyon ve makro görünümündeki iyileşme ile birlikte, ülke risk primi geriliyor bu da maliyet unsurlarının ılımlı seyrini getiriyor.** Örneğin; 2018 sonunda 362 baz puan düzeyinde olan Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi bir önceki toplantı tarihi olan 24 Ekim'de 358 baz puanda idi. Halihazırda ise 303 baz puana geriledi. Keza tüketici ve ticari kredi faizleri de yıl başında sırasıyla, %31,74 ve %27,04 düzeylerinden Kasım sonu itibarıyla %15,74 ve %12,89'a geriledi. TCMB, bu maliyet unsurlarındaki iyileşmelerin gelecek dönemde enflasyon trendine de olumlu yansiyebileceğini değerlendiriyor.
- **TCMB ayrıca enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergelerin, arz yönlü faktörlerin ve ithalat fiyatlarının enflasyon görünümünü olumlu etkilediğini yineliyor.**

Bu gelişmelere bağlı olarak yıl sonu enflasyonunu, Ekim Enflasyon Raporu'nda öngörülen bandın alt sınırına yakın gerçekleşmesini bekliyor: %11,2.

TCMB, ayrıca 2020 için öngörülen dezenflasyon patikasına ilişkin riskleri de dengeli görüyor: 2020 enflasyon beklentisi: %5,3 ila %11,1 aralığında; orta noktası: %8,2. TCMB, mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikası ile de uyumlu olduğunu belirtiyor.

Diğer bir deyişle; mevcut kısa vadeli faiz düzeyleri ile enflasyondaki düşüş sürecinin öngörülen bir şekilde devam etmesini bekliyor. Dolayısıyla gelecek dönemdeki faiz kararlarında; enflasyonun, TCMB'nin ortaya koyduğu patikaya göre nasıl gerçekleştiği önemli olacak. Bununla beraber, TCMB, dezenflasyon sürecini desteklemek adına temkinli duruşunu sürdüreceğini de belirtiyor. Buna göre, orta vadeli enflasyon beklentilerinin düzeyi, politika faizinin gelebileceği yer için de bir taban oluşturuyor düşüncesindeyiz.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denктаş, CFA

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@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 şekil , 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 şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi 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, geerleştirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil 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 kapsamındadır; 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 şirketleri, 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