

TCMB kararı: TCMB politika faizini tek haneye indirdi, indirim döngüsünü sonlandırdı...

TCMB, Kasım ayı para politikası kararında, Ekim ayı karar duyurusundaki yönlendirmesine paralel olarak politika faizini 150 baz puan düşürerek iki yıl sonra ilk kez tek haneye indirdi: %9,0. Karar metninde öne çıkan noktalar:

Küresel ekonomik görünüm: TCMB, küresel ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmelerini korudu. Bu çerçevede, jeopolitik risklerin ekonomik faaliyet üzerindeki zayıflatıcı etkisine yapılan vurgu devam etti. Küresel büyüme tahminlerinde ise aşağı yönlü güncellemelerin ve resesyon riskinin devam ettiği vurgulandı.

Küresel enflasyondaki yüksek seyrin beklentiler ve finansal piyasalar üzerindeki etkilerine ilişkin ifadeler yinelenirken, beklenenden uzun sürebileceği belirtilen enflasyon için yüksek enerji fiyatları, arz-talep uyumsuzluğu ve işgücü piyasasındaki katılıklar öne çıkarıldı.

Yurt içi ekonomik aktivite: TCMB, yurt içi iktisadi faaliyette üçüncü çeyrekte gözlenen yavaşlamada dış talebin rolüne ilişkin yaptığı vurguyu, etkilerin daha belirgin hale geldiğini belirterek güçlendirdi. Büyük ölçüde dış talep ve ihracatla sınırlı kalan yavaşlamanın daha geniş bir yayılımla yurt içi talebe de sirayet etmesi durumunda, sonlandırıldığı ifade edilen indirim döngüsünün yeniden başlatılması için zemin oluşabilir.

Cari denge tarafında ise turizm gelirlerinin beklenenden güçlü katkısının devam ettiği vurgulanırken, cari denge üzerindeki riskler ise enerji fiyatlarındaki yüksek seyir ve ana ihracat pazarlarında resesyon olasılığı olarak belirtildi.

Enflasyon görünümü: TCMB; enflasyonda yaşanan yükselişte, jeopolitik gelişmeler sonucu ortaya çıkan enerji maliyet artışlarının gecikmeli ve dolaylı etkilerinin, ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkisinin sürdüğünü belirtmeye devam etti.

Kredi görünümü: TCMB, sürdürülebilir fiyat istikrarının kurumsallaşması amacıyla tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme sürecine devam ettiğine dair değerlendirmesini yineledi. Değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edileceğini de belirtti.

Para politikası: TCMB politika faizini 150 baz puan düşürürken, finansal koşulların destekleyiciliği üzerine yapılan vurguya ise sanayi üretiminde yalanan ivme ve istihdamdaki artış trendine ek olarak arz ve yatırım kapasitesindeki yapısal kazanımların sürekliliğini ekledi. TCMB, mevcut görünüm altında indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verdi.

Karar metninde yapılan değişiklikler sonrasında verilen temel politika mesajları:

TCMB parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edeceğini, *ilave tedbirleri devreye alacağını ve uygulanacak politikaların Aralık'ta açıklanacak 2023 Yılı Para ve Kur Politikası metninde kapsamlı olarak ilan edileceğini* belirtti. Yapılan bu değişiklik ile hedefli kredi politikalarının ve kredi büyümesine yönelik düzenlemelerin uygulanmaya devam edeceği anlaşılıyor. Kredi-mevduat faizi makasındaki gelişim ve TL-YP mevduat oranı hedefleri birlikte değerlendirildiğinde, "ilave tedbirlerin devreye alınacağı" yönündeki iletişim çerçevesinde önümüzdeki dönemde kredi arzının devamına yönelik düzenlemeler yapılabileceği anlaşılıyor. İktisadi faaliyetlerdeki yavaşlama eğilimi kredi büyümesini desteklemeye yönelik politika araçlarında güncelleme ihtiyacı oluşturabilecekken, cari açık kaynaklı finansman ihtiyacının yüksek olması TL-YP mevduat oranı hedeflerinde değişiklik ihtimalini artırıyor.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve hızla 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. İř 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 ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıra bilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř 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, iř 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