

TCMB kararı: Politika faizi %8,5'te sabit bırakmaya devam etti

TCMB mayıs ayında politika faizini nisanda olduğu gibi beklentilere paralel %8,5'te sabit tuttu. Karar metninde yalnız üç ana konu üzerinde değişiklik yapılırken, politika duruşuna ilişkin ifadelerde bir değişiklik görülmedi. Öne çıkanlar:

Küresel ekonomik görünüm: Karar metninde küresel ekonomik görünüme dair herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Küresel resesyon endişelerinin sürdüğü, aynı zamanda bankacılık sektöründeki sorunların finansal istikrara yönelik risk oluşturduğu yönündeki ifadeler korunmuştur.

Yurt içi ekonomik aktivite: Ekonomik aktiviteye ilişkin değerlendirmeler önceki metne göre bir miktar iyileştirildi. 2023 yılının ilk çeyreğinde iç talebin dış talebe kıyasla daha canlı olduğu ve büyüme eğiliminin güçlendiği yönündeki ifade korundu. "Güncel veriler deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını göstermekte" ve "iç tüketim talebinde devam eden artış" ifadelerinin metne eklenmesi, TCMB'nin geçmiş öngörülerinden daha güçlü bir büyüme ve iç talep görünümüne işaret ediyor. Nitekim çekirdek (altın ve enerji hariç) dış ticaret dengesindeki bozulma eğilimi bu yönde erken sinyaller vermektedir. Dün açıklanan İktisadi Yönelim Anketi ve Sektörel Güven Endeksi mayıs ayı verileri de deprem sonrası toparlanmanın devam ettiğini ve iç talebin görece olarak güçlü seyrettiğini teyit ediyor. Bu kapsamda imalat sanayi kapasite kullanım oranının geçen aya göre 0,7 puan artarak %76,3 ile tarihsel ortalamalarına geri dönmesi ve deprem öncesi seviyesinin de üzerine çıkması TCMB'nin değerlendirmelerini destekliyor.

Enflasyon görünümü: TCMB, enflasyona ilişkin ifadelerinde ufak bir değişikliğe giderek "enflasyon eğiliminde görülmeye başlayan iyileşme" mesajını "devam etmekte" olarak değiştirdi.

Kredi görünümü: Kredilerin büyüme hızı ve amacına uygun olarak kullanımına ilişkin yakın takibin devam ettiği vurgusu yinelenildi. Ayrıca "Kurul, yaşanan felaketin etkilerini en düşük seviyelere indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşulların oluşmasını önceliklendirecektir" ifadesinin korunması, deprem sonrası restorasyon faaliyetlerini desteklemek açısından genişletici politika duruşunun devam etmesini önemli görüldüğüne işaret ediyor.

Para politikası: TCMB cumhurbaşkanlığı ikinci tur seçimi öncesindeki son PPK toplantısında politika faizini geçen toplantıda olduğu gibi sabit tutarken, politika duruşuna ilişkin ifadeleri değiştirmede. Bununla birlikte, seçim sonrası dönemde ekonomi politikalarının nasıl şekilleneceği konusundaki belirsizlikler halen mevcut. Son dönemde yurt içi yerleşiklerin döviz talebindeki güçlü seyir ve TCMB net dış varlıklarındaki hızlı düşüş eğilimi devam ediyor. 20 Mart-24 Mayıs arasında net dış varlıklardaki (kamu mevduatı dahil, swap hariç) birikimli değişimi -23,2 milyar \$ olarak hesaplıyoruz. Böylelikle, söz konusu net dış varlık tanımı -61,8 milyar \$ ile geçtiğimiz yılın Eylül ayındaki düzeylerin de altına geriledi. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde TCMB'nin mevcut finansal düzenlemeler kapsamında ilave adımlar atabileceğini değerlendiriyoruz. Döviz kurlarında uyarlamaya izin verilmesi durumunda ise TL mevduat rasyosu ve dönüşüm oranı gibi düzenlemelerin gevşetilmesi de mümkün.

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 verimliliği 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. 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 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 iç 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 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 Őirketleri, 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