

MAKRO BAKIŞ

TARİH: 27.06.2024

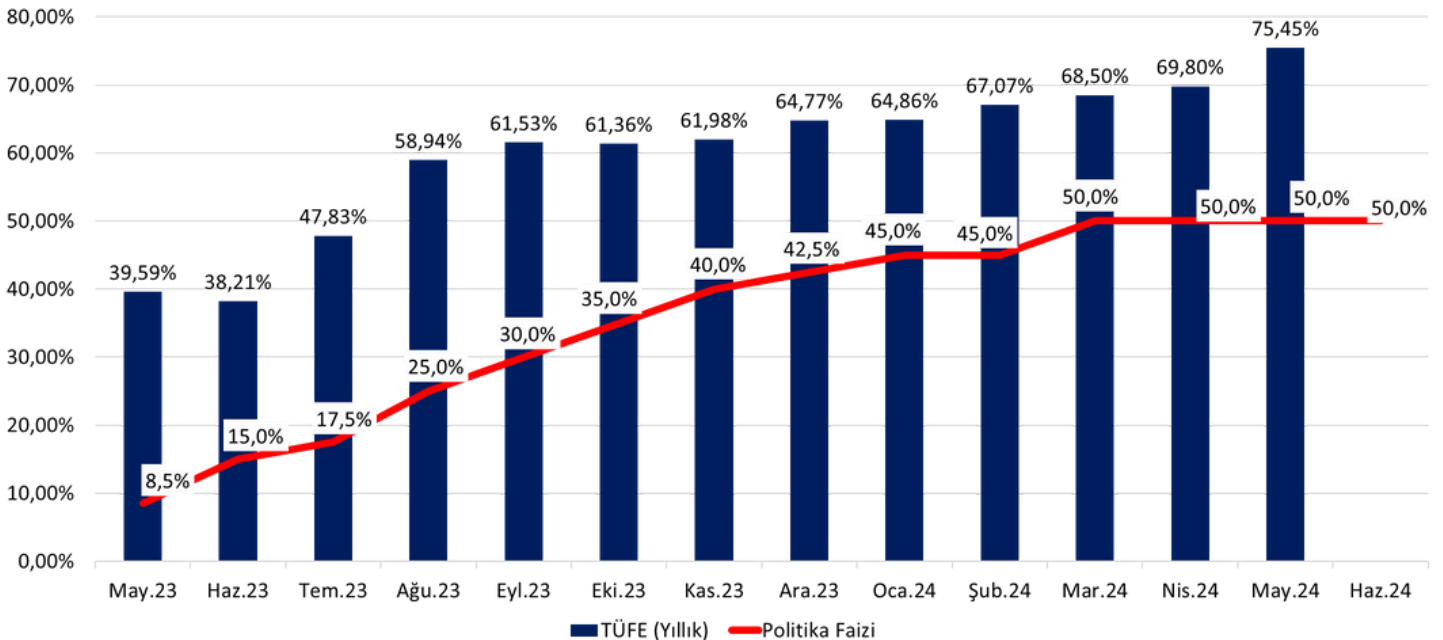
TCMB FAİZ KARARI



KARAR METNİ

- Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 50'de sabit tutulmasına karar vermiştir.
- Aylık enflasyonun ana eğilimindeki zayıflama mayıs ayında geçici bir kesintiye uğramıştır.
- Yakın döneme ilişkin göstergeler yurt içi talebin, halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte, yavaşladığını teyit etmektedir.
- Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları canlı tutmaktadır.
- Kurul, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının öngörüler ile uyumunu yakından takip etmektedir.
- Parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkileri yakından izlenmektedir.
- Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelemiştir.
- Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir.
- Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.
- Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon yılın ikinci yarısında tesis edilecektir.
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir.
- Likidite gelişmeleri yakından izlenmektedir. Sterilizasyon araçları, gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacaktır.
- 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.
- Enflasyon ve enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergeler yakından takip edilecek ve Kurul, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacaktır.
- Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacaktır.

Politika Faizi-TÜFE(Yıllık)



DEĞERLENDİRME

TCMB, beklentilere paralel faizi %50 seviyesinde sabit tutarak hizmet ve gıda enflasyonundaki katılığa dikkat çekti.

Metne baktığımızda enflasyon vurgusu dikkat çekmeye devam ederken, TCMB'nin aynı kararlılıkla mücadeleye devam edeceğine dair net mesajlar görüyoruz. Mayıs ayındaki zirveye ve baz etkisi ile beklenen dezenflasyonist eğilime rağmen bunun ne ölçüde gerçekleşeceği önümüzdeki süreçte para politikasında belirleyici olacak. Beklenti dışında oluşabilecek bir eğilim olması halinde faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı bir ortam görebiliriz. Bu perspektifte önümüzdeki 3 aylık periyodun belirleyici olacağı kanaatinde olmakla birlikte, faiz indirimi konuşmak için oldukça erken olduğunu düşünüyoruz. Piyasada özellikle eylül ayı ve sonrasında yönelik oluşmaya başlayan faiz indirimi beklentisinin de metindeki enflasyon vurgusu ile veri odaklı tekrar gözden geçirileceği bir süreç göreceğimizi düşünüyoruz.

Tüketim tarafına da dikkat çeken TCMB, yavaşlamanın varlığını ifade etse de yavaşlama hızının düşük olduğunu belirttiğini görüyoruz. Son dönemde kredi kartı harcamalarındaki eğilime baktığımızda da buna benzer bir görünümün dikkat çekiyor. Özellikle son haftalarda belli kalemlerdeki harcama artışı olduğunu da ifade edebiliriz. Bu durumun devam etmesi halinde kredi kartlarına dair bir süredir tekrar dillendirilen taksit sayısı ve faiz oranlarına dair yeni bir karar da görebileceğimizi düşünüyoruz. Oluşan fazla likidite ile ilgili de net mesaj veren TCMB, **"Likidite gelişmeleri yakından izlenmektedir. Sterilizasyon araçları, gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacaktır."** ifadesi ile buraya yönelik alacağı olası kararların sinyalini vermiş oldu.

Önümüzdeki süreçte güçlü TL temasının ön planda olmaya devam edeceği bir süreç ön görüyoruz. Bu perspektifte TL ağırlıklı pozisyonlananların pozitif ayrışacağı bir periyot yaşayacağımızı düşünüyoruz.