

## TCMB politika faizini %15,00'e yükseltti ve sadeleşmeye gitti...

*TCMB; temel politika aracı olan 1 hafta vadeli repo faiz oranını, beklentilere paralel olarak, 475 bps artışla %10,25'ten %15,00'e yükseltirken, tüm fonlamanın 1 hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılmasına karar verdi. TCMB; enflasyon görünümündeki riskler nedeniyle, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verdiğini belirtti.*

**Büyüme görünümü:** Son dönemde artan Covid-19 vakaları hem global hem de yurt içi büyüme görünümü üzerinde risk oluşturmaktadır. Özellikle hizmetler sektörüne ilişkin belirsizlikler artmaktadır. TCMB ayrıca geçtiğimiz dönemde yaşanan güçlü kredi ivmesiyle artan iç talebin cari dengeyi de olumsuz etkilediğini belirtmiştir. Öncü göstergeler Ekim ayında da toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor; ancak Kasım ayıyla beraber Avrupa'da kısıtlayıcı önlemlerin artması ve son olarak yurtiçinde de gelen kısıtlayıcı önlemler toplam talebi baskılayabilir. Ocak-Eylül döneminde cari açık 28 milyar \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz günlerde, Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan Ocak-Eylül döneminde 6,9 milyar \$ olan seyahat gelirlerinin, yılı 10 milyar \$'da tamamlamasını beklediklerini belirtti.

**Enflasyon görünümü:** TCMB, TL'deki değer kaybının, gıda fiyatlarında global çapta yaşanan yükselişin ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın enflasyon görünümünü olumsuz etkilediğini ve Kasım ayında enflasyonda döviz kuru oynaklığı nedeniyle yükseliş beklediğini belirtti. Diğer taraftan; para politikasındaki kararlı duruşla bu yükselişin geçici olacağı değerlendiriliyor. Son TCMB Enflasyon Raporu'nda enflasyonun gelecek dönemde yükseliş eğiliminde olması ve Nisan ayında tepe yapması öngörülmüyordu. Ekim ayında manşet enflasyon %11,89 seviyesinde gerçekleşirken, ÜFE'nin %18,20 seviyelerine yükselmesi gelecek dönemde maliyet kaynaklı enflasyonist baskıların yaşanabileceğine işaret etmişti.

TCMB ayrıca; düşük enflasyon ortamının kalıcı olarak tesisiyle, ülke risk primlerinde düşüş, dolarizasyon eğiliminde tersine dönüş, döviz rezervlerinde artış ve finansman maliyetlerinde kalıcı düşüş sağlanacağını, bunun da makroekonomik ve finansal istikrara destek vereceğini belirtti. Kasım ayı başında 567'lere yükselen 5 yıllık CDS, halihazırda 375 seviyelerine gerilemiş durumda. **Rezervlere ve dolarizasyona vurgu dikkat çekti.**

**Para politikası duruşu:** TCMB; enflasyon görünümüne ilişkin risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti ve parasal duruşta sıkılığın enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini belirtti. TCMB; ayrıca enflasyon hedeflemesinin gerektirdiği şeffaflık, öngörülebilirlik ve hesap verebilirlik ilkelerini uygulayacağını belirtti. Bu kapsamda da fonlamanın temel politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılacağını ve bu faiz oranının tek gösterge olacağını açıkladı. TCMB bu adımıyla sadeleşmeye giderken, öngörülebilirliğin artırılması tarafında da önemli bir adım atmış oldu. Son dönemde TCMB fonlaması aylık geleneksel repo ihaleleri ve geç likidite penceresi kanalıyla yapıyordu; dün itibarıyla TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %14,80'e ulaşmıştı.

Meryem Çetinkaya

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto: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**