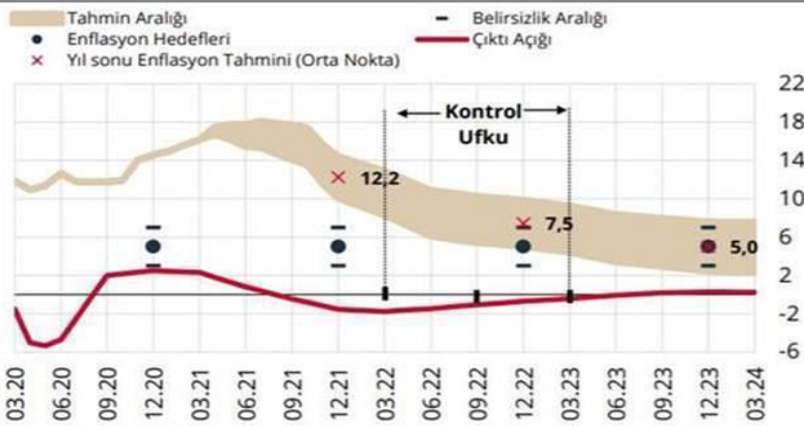


TCMB: Sıkı para politikasına devam

TCMB politika metninde;

- Global emtia fiyatlarındaki yeniden artış eğilimi ile yükselen küresel enflasyon beklentilerinin finansal piyasalar üzerindeki etkilerinin altını çiziyor.
- TCMB; salgın koşullarına rağmen yurt içi iktisadi faaliyetin güçlü seyrettiğine vurgu yapmaktadır: Bu süreçte iç talebin salgın kısıtlamalarıyla bir miktar ivme kaybettiği, dış talebin ise gücünü koruduğu belirtilmektedir. Kredilerde ise ticari kredilerin yanı sıra bireysel kredilerde de daha ılımlı seyrin gözlemlendiğini, bu kredi gelişmelerinin kalıcılığının makro istikrar açısından önemli olduğunu belirtmektedir. Bir önceki ayki metinde ise “finansal koşullardaki sıkılaşmaya rağmen bireysel kredi büyümesinde yükseliş eğilimi görülmektedir” diye belirtilmiş idi.
- Cari işlemler dengesi için de bir önceki ayın karar metnine göre daha olumlu bir görünüm ortaya konulmuştur. Nisan ayı metninde ihracattaki ve altın ithalatındaki olumlu gelişmelere rağmen, güçlü iç talep ve emtia fiyatı gelişmelerinin cari dengeyi olumsuz etkilediği belirtilmekte idi. Mayıs metninde ise iç talepteki ivme kaybı, kredilerde gözlenen yavaşlamanın ve yine altın ithalatındaki önemli gerileme ile ihracattaki güçlü artış eğiliminin cari dengede öngördükleri iyileşmeyi desteklediği belirtilmektedir.
- TCMB enflasyon üzerindeki risklerin önemini vurgulamaktadır. Her ne kadar parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkileri gözlenmeye başlasa da, enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alındığında, TCMB, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceğini belirtmektedir.
- Politika faizi güçlü dezenflasyonist etkiyi sağlayacak şekilde enflasyonun üzerinde bir düzeyde korunacaktır.
- Fiyat istikrarının öneminin tekrar altı çizilmektedir. Fiyat istikrarı; ülke risk primlerindeki düşüş, ters para ikamesinin başlaması ve döviz rezervlerinin güçlenmesi yoluyla, finansman maliyetlerinin kalıcı gerilemesine ve makro ekonomik ve finansal istikrara destek verecektir. Bu durum; yatırım, üretim ve istihdam ortamını olumlu etkileyecektir.

YORUM: TCMB enflasyon görünümüne ilişkin riskleri vurgulamaya devam ediyor. TCMB'nin Nisan Enflasyon Raporu'nda öngördüğü patikadaki belirgin düşüş, asıl olarak 2021'in 4. çeyreğinde gerçekleşmektedir. Buna paralel olarak, biz de 3. çeyrek sonlarına kadar politika faizinin bu seviyelerde korunabileceğini, sonrasında ise enflasyonda görülecek gerilemeye paralel faiz indirimine gidileceğini değerlendiriyoruz.



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