

## TCMB'den 200 baz puan faiz indirimi

TCMB, politika faizini 200 baz puan indirerek %16'ya çekti. Karar metninde öne çıkan noktalar:

**Küresel Ekonomik Görünüm:** TCMB, küresel ekonomik aktivitenin ilk yarıda toparlanma gösterdiğini ancak son dönemde açıklanan güven endekslerinin, salgının da etkisiyle gerilemeye başladığını belirtiyor. Buna paralel olarak aşılmalardaki artışa rağmen, yeni varyantların küresel ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü risk unsuru olduğunun altını çiziyor. **Dolayısıyla küresel ekonomik aktiviteye ilişkin olarak daha muhafazakar bir görüş ortaya koyuyor.**

**Yurt İçi Ekonomik Aktivite:** TCMB, öncü göstergelerin ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiğine işaret ettiğini belirtiyor. TCMB bu güçlü eğilimde, dış talebin katkısını vurguluyor.

Aşılamanın genele yayılması ise, salgından daha olumsuz etkilenen sektörlerin canlanmasına ve ekonomik aktivitenin kompozisyonunun daha dengeli gelişmesine destek veriyor. TCMB, son dönemde **dayanıklı tüketim malları talebinin yavaşladığına, dayanıksız tüketim mallarında ise toparlanma gözlemlendiğini** belirtiyor. **Dolayısıyla faiz indiriminin daha çok borçlanma ile finanse edilen dayanıklı tüketim malları talebine yakın gelecekte destek vermesi beklenebilir.**

**Enflasyon Görünümü:** TCMB; enflasyonda yaşanan yükselişte, gıda ve başta enerji olmak üzere ithalat fiyatlarındaki artışların, tedarik kısıtlarının, yönetilen/yönlendirilen fiyat artışlarının ve açılmaya bağlı gelişmelerin etkili olduğunu belirtiyor ve ilgili etkilerin geçici faktörlerden kaynaklandığını değerlendiriyor.

**Kredi Görünümü:** TCMB, sıkı para politikasının, kredi ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin sürdüğünü belirtiyor. Bu daraltıcı etkilerin, ticari kredilerde öngörülenin üzerinde yavaşlamaya neden olduğunu vurgulamaya devam ediyor. Bireysel kredilerde ise, makroihtiyati politikaların olumlu etkilerinin gözlenmeye başladığını belirtiyor.

**Para Politikası:** TCMB; bu gelişmeler ışığında, talep faktörlerinin, çekirdek enflasyon gelişmelerinin ve arz yönlü faktörlerin ayrıştırılarak değerlendirildiğini ve buna bağlı olarak, politika faizinde 200 baz puan indirim yapılmasına karar verildiğini belirtiyor. **TCMB ayrıca politika faizinde, arizi unsurlar kaynaklı aşağı yönlü düzeltme için, bugünkü faiz indirimi sonrası, sınırlı bir alan kaldığını belirtiyor. Kanımızca TCMB, yıl sonuna kadar sınırlı bir miktar daha faiz indirim eğiliminde olacaktır.**

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.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@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 ihtarla 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 bızatihi 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**