

TCMB kararı: Politika faizi beklendiği gibi sabit tutuldu

TCMB, ocak ayı Para Politikası Kurulu karar metninde, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak politika faizini sabit bıraktı: %9,0. Karar metninde öne çıkan noktalar:

Küresel ekonomik görünüm: TCMB, son dönemdeki veri akışına bağlı olarak küresel büyüme görünümüne ilişkin tonunu bir miktar daha iyileştirdi. Banka, jeopolitik riskler ve parasal sıkılaşmanın ekonomik faaliyeti zayıflatığına dair değerlendirmeyi korurken, açıklanan verilere atıfta bulunarak kısa vadede tahmin edilenden daha olumlu bir resim oluştuğuna dair değerlendirmeyi metne ekledi. "Resesyon endişelerinin sürdüğü" yönündeki ifadenin korunması ise mevcut politika duruşunu desteklediği gibi, gerekmesi hâlinde politika faizinde aşağı yönlü esnekliğin bulunduğu sinyali de veriyor.

Yurt içi ekonomik aktivite: TCMB, geçmiş aylardan farklı olarak iç talepteki görece güçlü seyri öne çıkardı ve son dönemde sıklıkla atıfta bulunduğu dış talep kaynaklı yavaşlamanın iç taleple telafi edildiğini belirtti. Bu değerlendirmede kasım ve aralık aylarına ait perakende satış hacim, kartla yapılan harcamalar, vergi geliri gibi ölçümsel verilerin yanı sıra PMI, İYA gibi anket göstergelerinde yurt içi talep görünümüne ilişkin iyimserleşen değerlendirmelerin rol oynadığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, dış talepteki yavaşlamanın iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin sınırlı kaldığı ifadesi korundu. Banka, **güçlenen iç tüketim talebini cari denge üzerindeki diğer risklerin** (enerji fiyatlarındaki yüksek seviye ve ana ihracat pazarlarının resesyona girme olasılığı) **yanına eklerken, turizm** gelirlerinin beklentileri aşan katkısının yılın tüm aylarına yayıldığı vurgusuyla **kış dönemi için de iyimser bir resim çizmiş** oldu.

Enflasyon görünümü: TCMB, uzun zamandır karar metinlerinde yer verdiği "enflasyonda yaşanan yükselişte, jeopolitik gelişmeler sonucu ortaya çıkan enerji maliyet artışlarının gecikmeli ve dolaylı etkilerinin, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olduğu"na dair cümle ile "küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağına" dair cümleyi **karar metninden çıkardı**. Bunun yerine, **enflasyonun seviyesinde ve ana eğiliminde iyileşmeye dikkat çeken güvercin bir ifade kullanıldı**. Enflasyondaki iyileşmeye işaret eden ifade, mevcut politika duruşuna zemin oluşturması açısından önümüzdeki aylarda da kullanılmaya devam edecektir. Ancak, son dönemdeki asgari ücret artışı, geçmiş enflasyona endeksli yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamaları ve çeşitli gıda ürünlerindeki yüksek fiyat artışlarıyla aylık enflasyon yeniden hızlanacağından, "eğilimdeki iyileşmenin" kalıcılığı konusunda hemfikir değiliz.

Kredi görünümü: TCMB, kredilerin büyüme hızı ve amacına uygun olarak kullanımına ilişkin yakın takibin devam ettiğini vurgulamayı sürdürdü. Diğer taraftan, "sürdürülebilir fiyat istikrarının kurumsallaşması amacıyla tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralasmaı teşvik eden geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme sürecine devam ettiğine" ve "değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edileceğini" ifadeleri Liralasma Stratejisi'ne yönelik tüm unsurların uygulanacağı mesajıyla değiştirilerek metinden çıkarıldı. Böylelikle, **geçmişte "Enflasyon Hedeflemesi" rejimi için kullanılan ifadenin "Liralasma Stratejisi"ne uyarlanmasıyla yeni politika çerçevesinin altı kalın bir şekilde çizildi**.

Para politikası: TCMB politika faizini %9 oranında sabit bırakırken, arz ve yatırım kapasitesindeki yapısal kazanımların sürekliliği için finansal koşulların destekleyici konumda olmasının önemine yapılan vurguyu korudu. Diğer taraftan, küresel talebe ilişkin artan riskler dikkate alınarak mevcut politika faizinin yeterli düzeyde olduğu değerlendirmesi metinden çıktı. Bu değişikliği, ilave faiz indirim(ler)i ihtimalinin yeniden gündeme gelmesi şeklinde yorumlamaktansa, Liralasma Stratejisi ile çizilen çerçevenin netleşmesiyle birlikte metinde yapılan sadeleştirmelerin bir parçası olarak değerlendiriyoruz.

Özetle, geçtiğimiz yılın son gününde yayınlanan "Liralasma Stratejisi" metni, çizdiği yol haritası ve kullanılacak araçlar itibarıyla **yeni politika çerçevesi olarak tanımlı hale getirilmiş durumda**. Geçmişte kullanılan "enflasyon hedeflemesi rejimi tüm unsurlarıyla kararlılıkla uygulanacaktır" ifadesinin aynı şekilde "Liralasma Stratejisi"ne uyarlanmasıyla, para politikası çerçevesinde kalıcı bir eksen değişikliği olduğu mesajı yinelenmiş oldu.

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 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. İş 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 ön 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 iş 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, 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 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, iş 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