

TCMB kararı: Politika normalleşmesi devam ediyor

TCMB, eylül ayında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 500 baz puan artışla %30'a yükseltti. Karar metninde öne çıkan noktalar ve değerlendirmelerimiz şu şekilde :

- Geçen ay olduğu gibi karar metni ve gerekçelendirme tamamen enflasyon odaklı. Bu iletişim, sıkılaştırma döngüsünün devamına yönelik belirsizliğin azalması ve politika öngörülebilirliğinin artması açısından pozitif.
 - “Son dönemde etkili olan ücret ve kur kaynaklı maliyet yönlü baskılar ile vergi düzenlemelerinin ise enflasyona önemli ölçüde yansıdığı ve aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüşün başlayacağı değerlendirilmiştir.” ifadesi Temmuz-Ağustos döneminde kur, vergi ve yönetilen fiyatlar kaynaklı geçişkenliğin önemli ölçüde tamamlandığına, dolayısıyla önümüzdeki dönemde aylık enflasyon oranlarının daha ılımlı seyredeceğine işaret ediyor.
 - Yıl sonu enflasyonuna dair “tahmin bandının üst sınırına (%62) yakın seyir” iletişimi korunmuş. Petrol fiyatlarındaki son artışlarla da birlikte, Temmuz (Makro: Enflasyon eğilimi yeniden güç kazanıyor) ve Ağustos (Makro: Enflasyonist süreç belirginleşiyor) enflasyon gelişmelerini özetlediğimiz notlarda belirttiğimiz üzere, yıl sonu için %70 civarında bir enflasyon görünümü mevcut. Dolayısıyla parasal sıkılaştırma sürecinin devamına ilişkin karar, enflasyonun geçmiş öngörülerin belirgin üzerinde seyretmesiyle gerekçelendirilmiş.
- Türk lirası varlıklara yönelimin artmaya başladığına dair yeni bir iletişim yapılmış.
 - Geçtiğimiz aylarda da yer alan ve fiyat istikrarına katkıda bulunan faktörlerin yer aldığı cümle, “Doğrudan yabancı yatırımlar, dış finansman koşullarındaki iyileşme, rezervlerde süregelen artış, turizm gelirlerinin cari işlemler hesabına desteği ve Türk lirası varlıklara yurt içi ve yurt dışı talebin artmaya başlaması fiyat istikrarına güçlü katkıda bulunacaktır.” şeklinde değiştirilmiş.
 - Son dönemde tahvil piyasasına yönelik ilk sinyalleri alınan yabancı ilgisinin devamı açısından kararın beklentilerle uyumlu olması olumlu bir gelişme. Eylül kararıyla birlikte bu ilginin artacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte içinde bulunduğumuz enflasyonist ortam göz önüne alındığında yurt içi yerleşiklerin TL tercihinin güçlenmesi için TL mevduat faizlerindeki artışın sürebileceğini düşünüyoruz.
- “Kurul, ..., parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almaya devam edecektir.” ifadesi yinelendi.
 - Bu ifade, enflasyon ve cari dengede arzulanan iyileşmenin sağlanamaması durumunda özellikle bireysel kredilere yönelik adımlar atılabileceğine işaret ediyor.
- “Kurul, parasal sıkılaştırma adımlarının etkisiyle, dezenflasyonu 2024 yılında Rapor’daki patika ile uyumlu şekilde tesis etmekte kararlıdır.” ifadesiyle 2024 sonu tahmin hedefine yönelik taahhüt güçlendirilmiş.
 - %33 düzeyindeki 2024 yıl sonu enflasyon tahmini dikkate alındığında, politika faizinin ilk etapta %35 düzeyine yükseltilebileceği anlaşıyor.
 - Enflasyon beklentilerinin ve enflasyon eğiliminin seyri politika faizinin tepe noktası açısından belirleyici olacak.

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. İř 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 kaldıra bilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř 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/uğrulanacak 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, iř 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 tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar