

TCMB Faiz Kararı Yorumu

23 Kasım 2023



ahlatciyatirim.com.tr

   [ahlatci_yatirim](#)   [ahlatciyatirim](#)



TCMB Faiz Kararı

23 Kasım 2023

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, sayın Gaye Erkan öncülüğünde enflasyonla mücadele kapsamında başlatılan başarılı sözlü yönlendirme, iletişimin güçlü tutulması ve kararlılık ilkelerine sıkı sıkıya bağlı kalmaya devam ediyor. 23 Kasım PPK toplantısından çıkan karar ve toplantı metninde ortaya konan ifadeler açık bir şekilde bahsettiğimiz bu vizyonun devam ettiğine işaret etti diyebiliriz.

TCMB bu bağlamda piyasanın genel beklentisinin aksine fakat kurum olarak bizim beklentimize paralel şekilde 500 baz puan daha artırım yaparak politika faizini %40 seviyesine yükseltti. Toplantı metninde ön plana çıkan durum ise TCMB'nin bundan sonraki süreçteki hamlesinin artık 500 baz puan artış yapılmamasıyla birlikte faiz artırımlarını hemen sonlandırmasa da daha yavaş bir hızda (büyük ihtimalle iki adet 250 baz puan daha artış) artış daha yaptıktan sonra faiz artırım sürecini sonlandırmasının olası olduğunu düşünüyoruz. Metinde yer alan dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığının değerlendirilmesi ve bu çerçevede parasal sıkılaştırma hızının yavaşlatılacağı ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağı metinde yer alması bu durumu açıklamaktadır. Aynı paragrafın devamında ise fiyat istikrarı için gerekli parasal sıklığın gerek olduğu sürece sürdürüleceğinin belirtilmesiyle bunun enflasyonla mücadelenin sıkı bir şekilde devam ettiğine dair bir sinyali olmakla birlikte faizlerin de dezenflasyonist sürecin başlaması ve enflasyonun kabul edilebilir şekilde düşüşünün sağlanmasına kadar yüksek kalmaya devam edeceği anlaşılıyor.

TCMB PPK'nın değerlendirmesinde ayrıca şu ana kadar uygulanan hızlı faiz artırım politikasının da etkilerinin yavaş yavaş görülmeye başladığına değinildiği gözleniyor. Metinde yakın döneme ilişkin göstergelerin parasal sıkılaştırmanın finansal koşullara yansımalarıyla yurt içi talepteki dengelenmenin başladığına işaret ettiğine değinilmesiyle TCMB'nin enflasyon beklentilerinde ve fiyatlandırma davranışlarında sınırlı bir iyileşmenin başladığını da değerlendirdiğini görüyoruz. Ayrıca dış finansman koşullarındaki iyileşme, rezervlerdeki artış, talepteki dengelenmenin sağladığı cari açığı dengelenme ve TL varlıklara ilgi artışının kurlara ve para politikası etkinliğine katkı sağladığı da değerlendirilmiş görünüyor.

Sonuç olarak TCMB'nin bugüne kadar uyguladığı sert faiz artırım hamlelerinin güçlü ve açık iletişim, sözlü yönlendirmedeki başarı ile birleşerek enflasyonun yükseliş hızının kesilmeye başladığına dair sinyaller aldığını söyleyebiliriz. Bundan sonraki süreçte TCMB, iki kez 500 baz puanın altında faiz artırım hamlesinin ardından 2024'ü bu sıkı para politikasıyla karşılaması ve devamında talepteki daralma sayesinde dezenflasyonist sürecin başlamasını izleyecek gibi duruyor. Son enflasyon raporunda da ortaya konulduğu gibi TCMB Mart 2024'ten sonra çıktı açığının negatif tarafa geçeceği ve Eylül 2026'ya kadar negatif bölgede kalacağı öngörmüştü. Temmuz ayında açıklanan raporda ise çıktı açığına ilişkin projeksiyonlar Eylül 2026'ya kadar sıfır seviyesinde öngörülmüştü. Çıktı açığı tahminlerindeki bu revizyon TCMB'nin enflasyonla mücadele sürecinde büyümenin potansiyelinin altına ineceği beklentisi içinde olduğunu gösteriyor. Bu anlamda TCMB'nin 23 Kasım'daki 500 baz puanlık yüksek faiz artırım sonrası yapacağı son daha düşük faiz artırımları sonrası bahsettiğimiz bu çıktı açığını hedef olarak belirleyeceğini ve mevcut faiz seviyesini koruyarak dezenflasyonist sürecin başlamasını izleyeceğini söyleyebiliriz. Sonuç olarak TCMB gerekli olduğu zamanlarda parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek miktarsal sıkılaştırma kararları almaya da devam edebilir.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan; **Tonguç ERBAŞ** Genel Müdür Yardımcısı
Barış ÜRKÜN Araştırma Müdürü
Tuğba EKİN Araştırma Uzmanı

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Ankara İrtibat Bürosu
Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya / ANKARA

Adana İrtibat Bürosu
Reşatbey Mahallesi 62024 Sokak NO:7 Seyhan / ADANA

Denizli İrtibat Bürosu
Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale / DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu
Çelebiler Mahallesi, Caddesi 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez / İSPARTA

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu
Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36 34077 Eyüpsultan / İSTANBUL

 [ahlatci_yatirim](#)

 [ahlatciyatirim](#)

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

[ahlatciyatirim.com.tr](#)

444 0 968
[bilgi@ahlatciyatirim.com.tr](#)


AHLATCI
YATIRIM