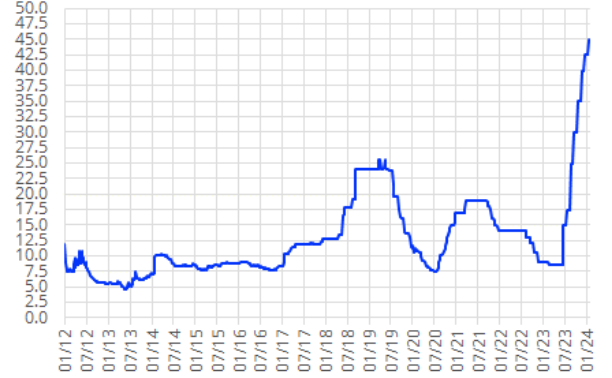


TCMB politika faizini beklendiği gibi 250 baz puan artışla %45,0'e getirdi ve artış döngüsünü (en azından şimdilik) sonlandırdı. TCMB Ocak PPK toplantısında politika faizini bizim beklentimiz ve genel piyasa beklentisine paralel, 250 baz puan arttırarak %45,0 seviyesine yükseltti.

TCMB faiz artış döngüsünü tamamladığını ifade etse de ek faiz artışlarına kapıyı açık bıraktı. Bugünkü PPK toplantısına ilişkin olarak, piyasa faiz kararından ziyade, TCMB'nin faiz artış döngüsünü sonlandırdığı yönünde bir mesaj verip vermeyeceği üzerine yoğunlaşmıştı. Bu açıdan, **TCMB'nin** dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıklık düzeyine ulaşıldığını ve mevcut düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini söyleyerek **net bir şekilde faiz artırım sürecini sonlandırdığı (en azından şimdilik) ve izlemeye geçtiği mesajını verdiğini görüyoruz. TCMB bununla beraber, enflasyon görünümü** üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıklığın gözden geçirileceğini söyleyerek de, **ek faiz artışlarına açık kapı bırakıyor.** Bu ifade, önümüzdeki aylarda tüketim eğilimde istenen ölçüde bir yavaşlama olmaması ve/veya ocak ve şubat ayı enflasyon gerçekleştirmelerinin beklentileri aşarak enflasyon beklentilerini bozması durumunda halen ek faiz artışları yapılabileceği anlamına geliyor. Bu nedenle, bu ifadenin ilk etapta piyasadaki olumlu tepkiyi sınırladığını da düşünüyoruz.

TCMB mevduat faizlerinin artması yönünde adımlar atabilir. Açıklama metninde dikkatimizi çeken bir diğer önemli unsur olarak, mevduat faizlerine doğrudan vurgu yapılmasını öne çıkarabiliriz. TCMB daha önce TL mevduat payının arttırılmasına vurgu yaparak, mevduat faiz artışlarına dolaylı olarak değiniyordu. TCMB şimdi kredi arzında ve mevduat faizinde gözlenebilecek oynaklıklara karşın, makroihtiyati kararlarla parasal aktarım mekanizmasını destekleyeceğini belirterek, mevduat faizlerine doğrudan vurgu yapmış. Bu ifadeden, TCMB'nin mevduat faizlerinde son dönemdeki düşüşlerden memnun olmadığı ve önümüzdeki günlerde mevduat faizlerinin yeniden artışa geçmesi için adımlar atabileceği mesajını çıkarabiliriz. Borsa İstanbul'da ilk piyasa tepkisi olarak bankacılık endeksinin (XBANK) daha olumsuz etkilenmesinin nedeni de buna bağlayabiliriz. Buna göre, TCMB'den önümüzdeki günlerde mevduat faizlerinin artması yönünde gelebilecek makroihtiyati politika adımlarının bankacılık endeksinin (XBANK) baskılayabileceğini (ya da potansiyel yükselişleri sınırlayabileceğini) düşünüyoruz.

Grafik 1: TCMB'nin ortalama fonlama faizi (%)



Kaynak: TCMB

Serkan Gönençler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.