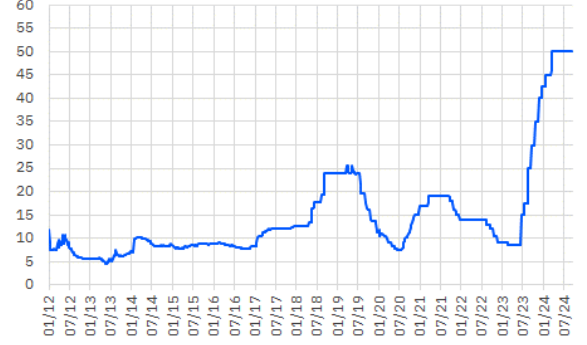


TCMB politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB Eylül ayı PPK toplantısında politika faizini son 6 ayda olduğu gibi, beklentilerle paralel %50 seviyesinde sabit bıraktı.

TCMB'nin bir miktar yumuşamayla beraber temkinli duruşunu koruduğu söylenebilir. Açıklama metnindeki en önemli değişiklik olarak; "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise **para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır**" ifadesinin "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise **para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır**" olarak değiştirilmesi öne çıkıyor. Bu değişim bir miktar yumuşamaya işaret ederken, faiz artırım ihtimalini de masadan kaldırıyor. Buna rağmen, enflasyonda kalıcı bozulmaya ilişkin cümlenin metinde tutulması, metindeki diğer ifadelerle de birlikte değerlendirildiğinde TCMB'nin ihtiyatlı duruşunu koruduğunu ve çok kısa vadede (Eylül hatta Ekim ayında) faiz indirimini düşünmediğini gösteriyor. TCMB de zaten önceki aylarda olduğu gibi enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelediğini belirtiyor. Geçtiğimiz ayki metinde enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının görece öneminin arttığını belirten TCMB'nin bu ay enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini belirtmesini de "ihtiyatlı duruşa" ilişkin yaptığı vurguyu güçlendirme olarak okuyabiliriz. Son olarak, TCMB hizmet enflasyonundaki katılığa ilişkin yaptığı vurguyu metinden çıkarsa da, hizmet enflasyonundaki düşüşün son çeyrekte gerçekleşeceğini belirterek hizmet enflasyonunun yüksek seyretmeye devam ettiğini kabul etmiş oluyor. Bununla beraber, bu cümlenin TCMB'nin enflasyon görünümündeki iyileşme konusundaki iyimserliğini yansıttığını da söyleyebiliriz. **Özetle, TCMB metnini bir bütün olarak değerlendirdiğimizde, TCMB'nin faiz indirim sürecini başlatmadan önce, en azından Eylül ve Ekim ayı enflasyonlarının alt detaylarında özellikle hizmet enflasyonuna ilişkin bir iyileşmeyi gözlemlemek isteyebileceğini düşünüyoruz.**

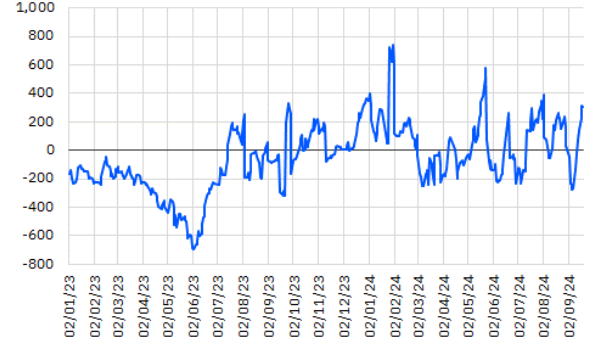
TCMB sistemdeki TL likidite fazlası nedeniyle sterilizasyon politikasına vurgu yapmaya devam ediyor. TCMB'nin devam eden döviz alımlarıyla birlikte sistemdeki TL likidite fazlasının da sürdüğü takip ediliyor. Şöyle ki, TCMB'nin döviz pozisyonunda geçtiğimiz hafta yaklaşık 9 milyar \$'lık bir iyileşme olduğunu ve TCMB'nin açık piyasa işlemlerinin de son günlerde yeniden artıya geçtiğini (sistemdeki TL likidite fazlasına işaret ediyor) takip ettik. Bu da gecelik faizleri ve mevduat faizlerini aşağı baskılanmasını beraberinde getiriyor. Bu kapsamda, TCMB de geçen ay olduğu gibi likidite gelişmelerinin yakından takip edildiğini ve gerektiği takdirde sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılacağını da belirtiyor.

Grafik 1: TCMB Politika Faizi



Kaynak: TCMB

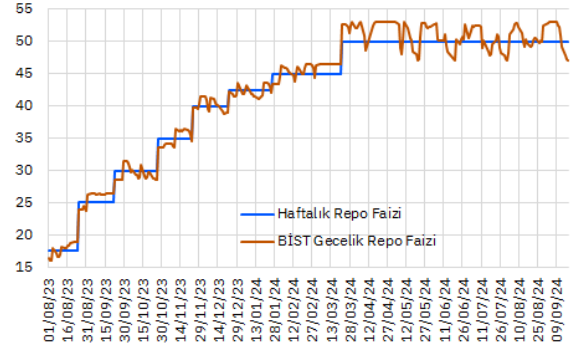
Grafik 2: Açık Piyasa İşlemleri (Milyar TL)



Kaynak: TCMB

* pozitif değerler sistemdeki likidite fazlasına işaret etmektedir.

Grafik 3: Politika Faizi – Gecelik Repo Faizi



Kaynak: TCMB

Serkan Gönençler

Başekonomist

serkan.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.