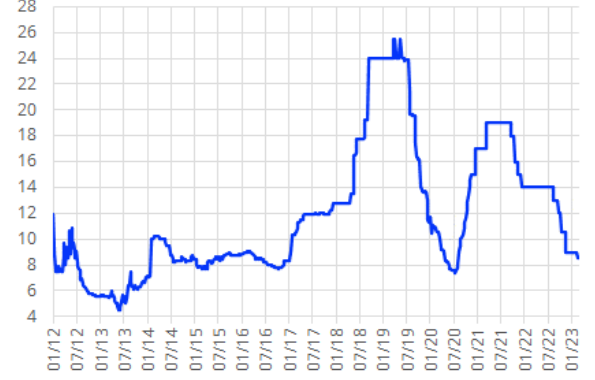


TCMB politika faizini 50 bazpuanlık indirimle %8,5'e çekti. TCMB politika faizini 100 bazpuanlık indirim beklentilerinden daha düşük ölçüde 50 bazpuan indirerek 8,5'e çekti.

TCMB depreme bağlı enflasyon risklerine dikkat çekse de büyüme önceliğini koruyor. TCMB asrın felaketi olarak tanımladığı depremin yol açtığı arz-talep dengesizliklerinin enflasyon üzerindeki etkilerin yakından izlendiğini belirtmekle birlikte, sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının daha da önemli hale geldiğini söyleyerek, politika faizinde 50-bazpuanlık "ölçülü" bir indirim kararı aldığını belirtiyor. Buna göre, TCMB'nin deprem sonrasında artan enflasyonist risklere karşın büyüme önceliğini koruduğunu söyleyebiliriz. Bununla beraber, 100 bazpuan yerine 50 bazpuanlık bir indirim tercih edilmesinin nedeninin ise dikkat çektiği enflasyonist riskler olduğunu söyleyebiliriz. Son olarak, TCMB'nin indirim sonrası para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğunu belirtmesi, faiz indirimlerine devam edilmeyeceği şeklinde yorumlanabilir. Fakat, TCMB'nin Ağustos ayında başlattığı faiz indirim sürecinde de, benzer bir ifadeyi kullanmasına karşın faiz indirimlerine devam ettiğini de belirtmek gerek.

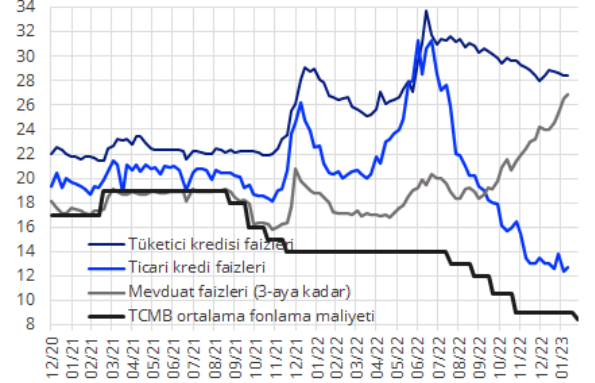
Faiz indirimine ek olarak, bankaların fonlama maliyetlerini destekleyici ek düzenlemeler gündeme gelebilir. TCMB ek olarak yaşanan felaketin etkilerinin en düşük seviyelere indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşulların oluşmasını önceliklendireceğini belirtiyor. Buna göre, TCMB'nin, önümüzdeki günlerde bankaların fonlama maliyetlerini rahatlatmak ve kredi akışını desteklemek üzere düzenleyici adımlar atabileceğini (örneğin ZK indirimi gibi) de düşünüyoruz. Bu arada, politika faizi indirimlerine karşın, mevduat faizinde süregelen yükseliş trendi bir süre daha devam edebilir. Bu durumda, TCMB'den gelebilecek fonlama maliyetlerini rahatlatıcı adımlar banka bilançolarındaki marj baskılarını da bir ölçüde törpüleyebilir.

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



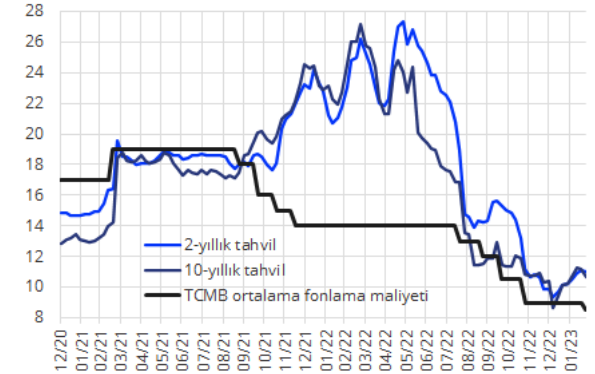
Kaynak: TCMB

Grafik 2: Politika faizi – bankacılık faizleri



Kaynak: TCMB

Grafik 3: Politika faizi – DİBS faizleri



Kaynak: TCMB

Serkan Gönençler
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 212 385 42 38

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.