

TCMB politika faizini %50 seviyesinden %47,50'ye indirdi. TCMB Aralık ayı PPK toplantısında son 8 ay %50 seviyesinde sabit tuttuğu politika faizini 250 bazpuanlık bir adımla %47,50 seviyesine indirdi.

TCMB'nin kararlarını "toplantı bazlı" alacağını belirtmesi ihtiyatlı bir duruşa işaret ediyor. Bizim beklentimiz ve medyan beklenti 150 baz puanlık bir indirimdi. Ancak, 250 baz puanlık bu faiz indiriminin de fazla bir sürprize işaret etmediğini ve açıklama metninin genel tonunu dikkate alarak para politikasında güvercin bir duruş anlamına gelmediğini düşünüyoruz. Öncelikle, TCMB faiz koridorunu 300 baz puandan 150 baz puana daraltma kararı aldığını (gene sürpriz sayılmayacak bir şekilde) belirtmek gerekiyor. Bu durum, gecelik borçlanma faizinde yalnızca 100 baz puanlık bir indirim anlamına geliyor (%47,0'den %46,0'ya düşürülmüş oldu). Sistemdeki TL likidite fazlası nedeniyle bankalararası borçlanma faizlerinin zaman zaman koridorun alt bandına doğru yakınsadığı dikkate alındığında, gecelik borçlanma faizinin yalnızca 100 baz puan düşürülmesinin temkinli bir yaklaşıma işaret ettiğini söyleyebiliriz. Bununla birlikte, **bugünkü açıklamanın en önemli mesajı olarak, TCMB'nin kararlarını enflasyon görünümüne odaklanarak "toplantı bazında" ihtiyatlı bir şekilde alacağını belirtmesi öne çıkıyor.** Bu ifade, önümüzdeki politika faizi kararlarının veri odaklı olacağını ve seri faiz indirimleri olmayabileceği ya da faiz indirimlerinin aynı hızda devam etmeyebileceği anlamına geliyor, ki bunun da ihtiyatlı bir duruşa işaret ettiğini düşünüyoruz.

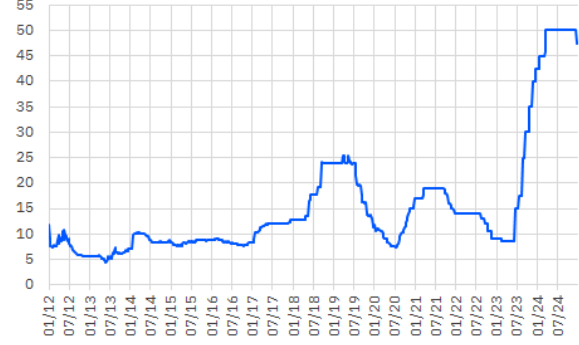
TCMB'nin ihtiyatlı duruşunu piyasa açısından olumlu karşılıyoruz. Bu faktörler (TCMB'nin ihtiyatlı duruşu) ilk piyasa tepkisi olarak Borsa İstanbul'da satışlara yol açsa da, makroekonomik açıdan olumlu bir tablo çizdiğini düşünüyoruz. Diğer bir deyişle, piyasanın ilk tepkisi olumsuz olsa da, TCMB'nin ihtiyatlı bir duruş sergilenmesinin uzun vadede piyasa açısından daha olumlu sonuçlar doğuracağına inanıyoruz.

Politika faizi Haziran/Temmuz itibarıyla %37-38'e kadar gerileyebilir. TCMB politika metninde "politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleşmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir" şeklindeki ifadesini koruyor. Buna göre, TCMB'nin faiz indirim sürecinin ilk aşamalarında politika faizini mevcut enflasyonun 300-400 bazpuan üzerinde tutarak para politikası sıklığını koruyabileceğini düşünüyoruz. **TÜFE enflasyonunun ilk yarı yıl sonunda %33-35 seviyelerine kadar gerileyebileceği beklentimizi baz aldığımızda da, politika faizinin Haziran/Temmuz itibarıyla %37-38 seviyelerine kadar indirilebileceği düşüncemizi koruyoruz.** Bu dönemde, dezenflasyon sürecinin devamı için kurdaki stabilitenin korunması önemli olacak.

Sonraki PPK toplantısı (muhtemelen 13 Şubat) 150-250 bazpuan arası bir faiz indirimi olabilir. Bu arada TCMB dün yayınladığı 2025 Para Politikası dokümanı ile birlikte 2025 yılında 12 yerine 8 tane PPK toplantısı gerçekleştireceğini duyurdu, ancak toplantı tarihlerini henüz açıklamadı. Bir sonraki PPK toplantısının Şubat ortasında (muhtemelen 13 Şubat'ta), Ocak ayı enflasyonu görüldükten sonra gerçekleştirilebileceğini düşünüyoruz. Aralık ve Ocak için %1,5 ve %5,0 civarlarındaki enflasyon tahminlerimiz gerçekleştiği taktirde TÜFE enflasyonu kabaca %43 civarına gerilemiş olacak. Bu da sonraki PPK toplantısında 150-250 bazpuan arası bir faiz indirimi olabileceği anlamına geliyor. Bununla beraber, ocak ayı enflasyonunun önemli sürprizlere (her iki yönde de) olabileceği ve nihai kararımızı ocak enflasyonu sonrasında netleştireceğimizi belirtelim.

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Grafik 1: TCMB Politika 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.