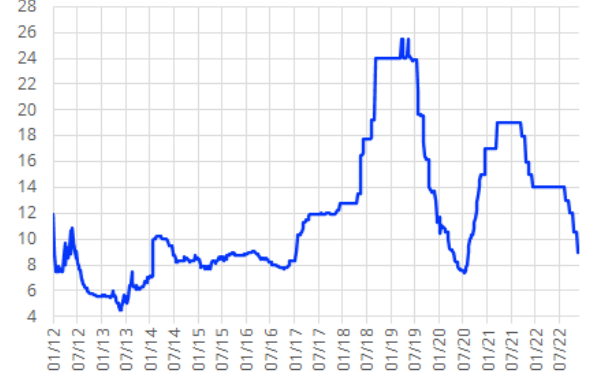


TCMB politika faizini 150 baz puan indirerek %9,0'a çekti. TCMB politika faizini beklentilere paralel 150 bazpuan indirerek %9,0'a çekti. TCMB geçen ay da belirttiği üzere yapılan 150 baz puanlık indirimle beraber ağustos ayında başlatılan faiz indirim döngüsünün tamamlandığını ifade ediyor.

TCMB'nin büyüme önceliğini koruduğu görülüyor. TCMB faiz indirim kararının temel gerekçesini dış talepteki azalış olarak açıklarken, küresel büyümeye ilişkin risklerin arttığı bir ortamda sanayi üretimi ve istihdamdaki ivmenin ve arz ve yatırım kapasitesindeki yapısal kazanımların sürekliliğinin korunmasının amaçlandığını belirtiyor.

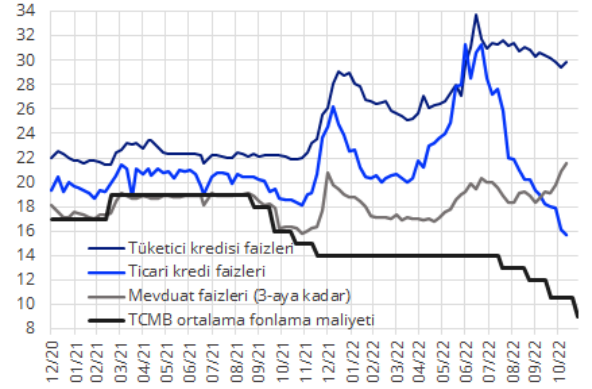
Ek makroihtiyati tedbirlerin de alınacağı anlaşılıyor. TCMB geçmiş aylardaki açıklamalarına da paralel olarak, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçların kararlılıkla kullanılmaya devam edileceğini ve ilave tedbirlerin devreye alınacağını söylüyor. Buna göre, **son dönemde TL mevduat faizlerindeki yükseliş nedeniyle politika faizi ile olan ayrışmayı gidermek üzere adımların atıldığını görebiliriz.** Ancak bu durumda, bankacılık sisteminin TL mevduat ağırlığının arttırılması yükümlülüğünü nasıl yerine getireceği konusu da bir belirsizlik unsuru olarak ortaya çıkabilir. Özetle, önümüzdeki dönemde de, faizler düşük tutulurken, TL'deki değer kaybı eğilimini de önlemek adına kredi büyümesinin makroihtiyati tedbirlerle sınırlandırılmaya çalışıldığı mevcut politika duruşunun devam edeceği anlaşılıyor.

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



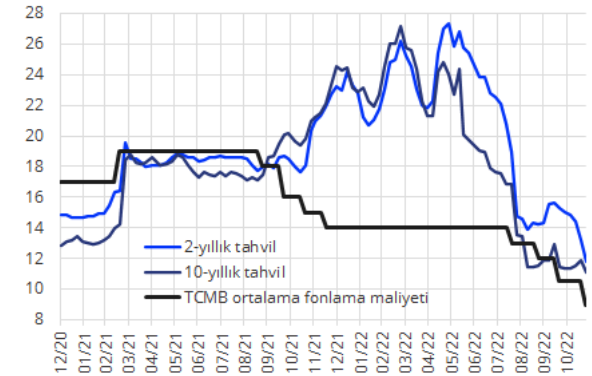
Kaynak: TCMB

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.