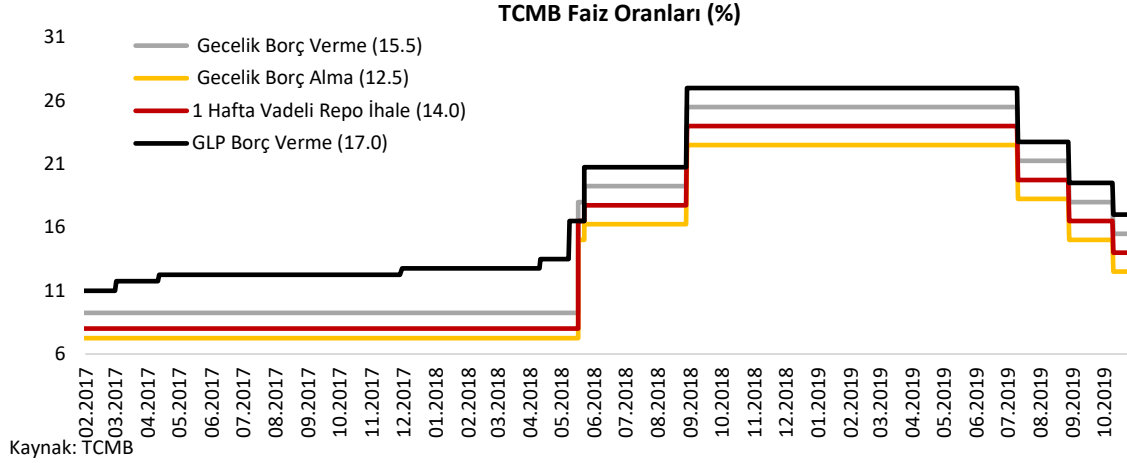


TCMB yılın üçüncü faiz indirimini yaptı.

TCMB Ekim ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranında indirim gitti. Beklentilerin üzerinde yapılan indirimle birlikte politika faiz oranı %14'e indi. Böylece TCMB Temmuz'dan bu yana toplam bin baz puanlık indirim yaptı. Toplantı sonrası yapılan değerlendirmede enflasyondaki düşüşe vurgu yapıldı. Bu haftaki raporumuzda TCMB'nin son toplantı kararını değerlendireceğiz.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 250 baz puan indirerek %14'e çekti. Böylece TCMB Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 baz puan olmak üzere bu yıl toplam 1000 baz puan indirim yaptı. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %15.5'e, borç alma faiz oranı %12.5'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %17'ye indi.

TCMB toplantı sonrası yayımladığı notun ilk paragrafında yine büyümeye ilişkin gelişmelere yer verdi. Öncelikle iktisadi faaliyetteki ılımlı toparlanma eğiliminin devam ettiği ifadesi yinelendi. Geçen ay iktisadi faaliyetin sektörel yayılımında bir miktar iyileşme görüldüğü belirtilmişti. Bu ay ise iyileşmenin devam ettiği ifadesi yer aldı. Bununla birlikte Ağustos'ta beklenmedik şekilde sert düşüş gösteren sanayi üretimine ilişkin, resmi tatiller nedeniyle çalışma günü etkilerine bağlı olarak oynaklık olduğu ancak ana eğilimin ılımlı artış gösterdiği açıklandı. Geçen ayki notta yer alan "Küresel büyüme görünümündeki zayıflamaya rağmen, rekabet gücündeki gelişmelerin etkisiyle mal ve hizmet ihracatı artış eğilimini sürdürmekte, özellikle turizmdeki güçlü seyir doğrudan ve bağlantılı sektörler kanalıyla iktisadi faaliyeti desteklemektedir." ifadesinden "turizm" kısmı tamamen çıkartılıp, küresel büyüme görünümündeki yavaşlamanın "dış talebi kısmen yavaşlattığı" ifadesi eklendi. Geçen ayki notta yer alan "Önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye katkısını sürdüreceği, enflasyondaki düşüş eğilimi ve finansal koşullardaki iyileşmeyle birlikte ekonomideki kademeli toparlanmanın devam edeceği öngörülmektedir." ifadesi ise "Önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye katkısının azalarak da olsa süreceği" şeklinde değiştirildi. Geçen ayki notta "Cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin sürmesi beklenmektedir." ifadesi ise "cari işlemler dengesinin önümüzdeki dönemde ılımlı bir seyir izlemesi beklenmektedir." ifadesi ile değiştirildi.

İkinci paragrafta gelişmiş ülke merkez bankaları tarafından uygulanan genişleyici para politikalarının gelişmekte olan ülke finansal varlıklarına yönelik talebi ve risk iştahını desteklediği ancak, korumacılık önlemlerinin ve küresel ekonomi politikalarına dair diğer belirsizliklerin gerek sermaye akımları gerekse dış ticaret kanalıyla oluşturabileceği etkilerin yakından takip edildiği yinelendi. Enflasyon gelişmelerine yer verilen üçüncü paragrafta bir önceki nottan en önemli farklılık yılsonu enflasyon gerçekleşme tahminine ilişkin oldu. Geçen ay enflasyonun yılsonunda Temmuz Enflasyon Raporu'ndaki öngörülerin bir miktar altında kalabileceği belirtilirken, bu ay belirgin olarak altında kalabileceği belirtildi. Böylece Kurul'un enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurları dikkate

arak, politika faizinin 250 baz puan indirilmesine karar verdiği açıklandı ve gelinen noktada, mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu belirtildi. Son olarak enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği, bu çerçevede, parasal sıklığın düzeyinin ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceği ve Merkez Bankasının fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği ifadeleri tekrarlandı.

Sonuç olarak TCMB, Ekim ayı toplantısında da beklentilerin üzerinde bir faiz indirimine gitti ve politika faiz oranını 250 baz puan indirerek %14'e çekti. Piyasadaki beklentiler ise 100 baz puan ile 200 baz puan arasında değişiyordu. Böylece TCMB Temmuz, Eylül ve Ekim aylarında yapılan üç toplantıda toplam 1000 baz puan indirim yapmış oldu. TL'deki istikrarlı seyir, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve yılsonu enflasyonunun Temmuz Enflasyon Raporu'nda yer alan %13.9'luk tahminin belirgin olarak altında kalabileceği tahmini faiz indirimine gerekçe olarak gösterildi. Bu nedenle TCMB'nin 31 Ekim'de yayımlayacağı yılın son Enflasyon Raporunda yılsonu enflasyon beklentisini 2020-2022 Yeni Ekonomi Programındaki tahmine paralel %12'ye güncellemesi olası görünüyor. TCMB'nin bir sonraki toplantısı 12 Aralık'ta yapılacak. 12 Aralık'taki toplantıda yeni bir indirime gidilip gidilmeyeceği önümüzdeki dönemde enflasyon, kur ve faizlerdeki değişimlere bağlı olacaktır.

	Enflasyon Raporu I (Ocak 2019)	Enflasyon Raporu II (Nisan 2019)	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2019)
TCMB 2019 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %14.6 (%11.9-%17.3 aralığı)	Orta Nokta: %14.6 (%12.1-%17.1 aralığı)	Orta Nokta: %13.9 (%11.5-%16.9 aralığı)
Kaynak: TCMB			