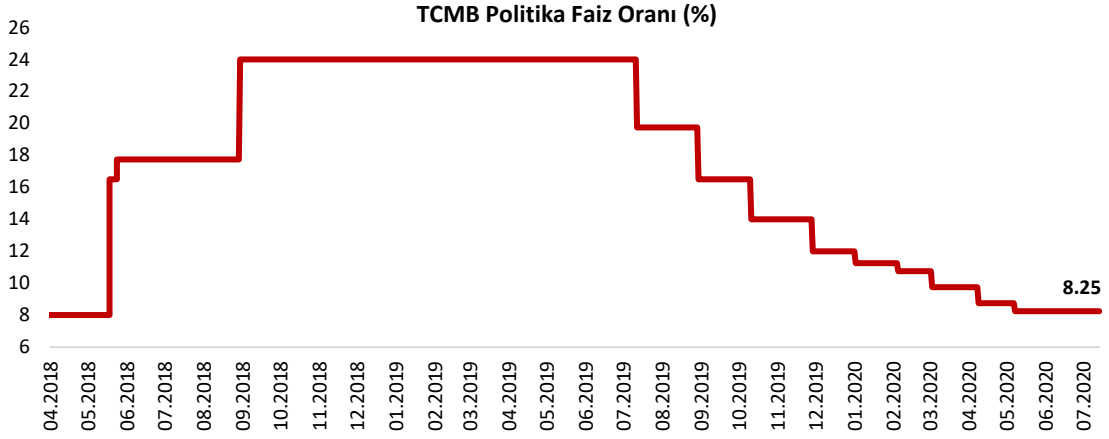


TCMB Temmuz ayında da faiz oranını değiştirmedii.

TCMB geçen hafta yapılan toplantıda beklendiği politika faiz oranını sabit bıraktı. TCMB, yılın ikinci yarısında dezenflasyonist etkiler artacak olsa da yılsonu enflasyon beklentisi üzerinde risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtti. Bu açıklamanın ardından gözler 29 Temmuz'da yayımlanacak enflasyon raporuna çevrildi. TCMB'nin bu raporda yılsonu enflasyon beklentisini değiştirip değiştirmeyeceği takip edilecek. Bu haftaki raporumuzda Temmuz ayı Para Politikası Kurulu toplantısını ele alıyoruz.



Kaynak: TCMB

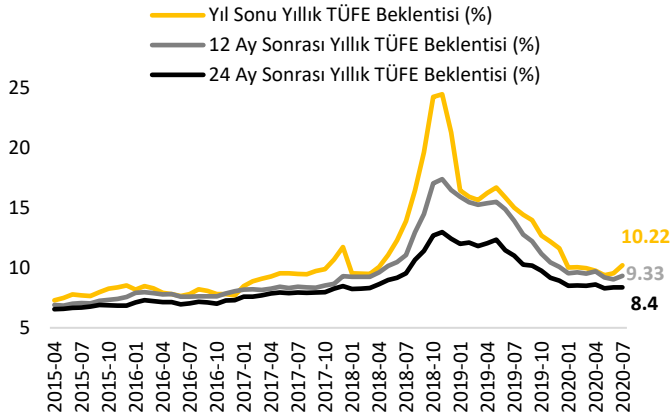
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %8.25'te sabit bıraktı. Gecelik borç verme faiz oranı %9.75'te, borç alma faiz oranı %6.75'te, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %11.25'te sabit kaldı.

TCMB'nin toplantı sonrası yayımladığı notta, Haziran ayındakine benzer şekilde koronavirüs salgını nedeniyle küresel büyümedeki zayıflığın ikinci çeyrekte derinleştiği, normalleşme adımlarına bağlı olarak üçüncü çeyrekte kısmi bir toparlanma gözleendiği ancak toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin devam ettiği belirtildi. Gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının genişleyici yönde adımlarının devam ettiği ifadeleri tekrarlandı. Salgın hastalığın sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşturmakta olduğu küresel etkilerin yakından takip edildiği ifadesi de yinelenildi.

Türkiye ekonomisine ilişkin geçen ayki notta Mayıs ayında toparlanmanın başladığı belirtilmişti. Bu ay ise toparlanmanın güçlendiği ifade edildi. Geçen ayki notta yer alan "Salgın hastalığa bağlı gelişmelerin Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlandırılması açısından finansal piyasaların, kredi kanalının ve firmaların nakit akışının sağlıklı işleyişinin devamı büyük önem arz etmektedir." ifadesi ise bu ayki nottan çıkartıldı. Turizm gelirlerine ilişkin olarak seyahat kısıtlamalarının hafifletilmesiyle kısmi bir iyileşme beklendiği belirtildi. Cari açığa ilişkin olarak ise normalleşmeyle birlikte mal ihracatında görülen toparlanmanın ve emtia fiyatlarının düşük seviyelerinin önümüzdeki dönemde cari dengeyi destekleyeceği tekrarlandı.

Toplantı notunun enflasyona ilişkin kısmında ise salgına bağlı tedbirlerle kısa vadede etkili olan arz yönlü unsurların, normalleşme sürecinin devamıyla kademeli olarak ortadan kalkacağının öngörüldüğü yinelenildi ve buna örnek olarak salgından etkilenen hizmet gruplarındaki fiyat artışlarının yavaşladığı eklendi. Yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği öngörüsünün korunduğu tekrar

edilirken, yakın dönemdeki gerçekleştirmeler nedeniyle yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğu bu ayki nota eklendi.



Kaynak: TCMB

Sonuç olarak TCMB, Temmuz ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi ve politika faiz oranını %8.25 seviyesinde bıraktı. TCMB'nin toplantı sonrası yayımladığı notta bir önceki aya göre fazla bir değişiklik yapılmadı. Bir önceki ay toplantı notundan enflasyon görünümünün yılsonu enflasyon tahminiyle uyumlu olduğu ifadesini çıkaran TCMB, bu ay ise yıl sonu enflasyon tahmini üzerinde yukarı yönlü riskler olduğunu belirtti. Haziran ayı enflasyon gelişmelerinin ardından TCMB'nin yayımladığı Temmuz ayı beklenti anketinde

yılsonu enflasyon beklentisi dört ay sonra yeniden çift haneye yükseldi. TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisi üzerinde yukarı yönlü riskler olduğunu açıklaması ve mevcut enflasyon gelişmeleri nedeniyle TCMB'nin 29 Temmuz'da yayımlayacağı yılın üçüncü enflasyon raporunda %7.4 seviyesinde olan yılsonu enflasyon beklentisini yukarı yönlü güncelleyip güncellemeyeceği takip edilecek.

Haftalık Veri Takvimi (27-31 Temmuz 2020)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|---------------------------|---------------------------------|--|---|---|
| 27.07.2020 | Türkiye | Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz) | 92.6 | 100.7 (Açıklandı) |
| | | İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz) | %66 | %70.7 (Açıklandı) |
| | ABD | Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran, a-a) | 15.8% | 7% |
| | | Dallas Fed İmalat Endeksi (Temmuz) | -6.1 | - |
| | Almanya | IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz) | 86.2 | 89.3 |
| | | Japonya | Öncü Göstergeler Endeksi (Mayıs) | 77.7 |
| 28.07.2020 | ABD | Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) | 98.1 | 94.5 |
| | | Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y) | %4 | %4 |
| | | Richmond FED İmalat Endeksi (Temmuz) | 0 | -- |
| | İspanya | İşsizlik Oranı (2.çeyrek) | %14.41 | %16.7 |
| | | 29.07.2020 | Türkiye | Dış Ticaret Dengesi (Haziran) |
| TCMB Enflasyon Raporu-III | -- | | | -- |
| | | TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti | -- | -- |
| | | ABD | Fed Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz) | %0.25 |
| | | | Bekleyen Konut Satışları (Haziran, a-a) | %44.3 |
| | | | | Dış Ticaret Dengesi (Haziran) |
| Fransa | Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) | | | 97 |
| | | İtalya | ÜFE (Haziran, y-y) | -5.3% |
| 30.07.2020 | Türkiye | Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz) | 73.5 | -- |
| | | ABD | GSYH (2. çeyrek, y-y) | -%5 |
| | | | Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları | 1.40 milyon kişi |
| | | Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) | -14.7 |
| | | | İşsizlik Oranı (Haziran) | %7.4 |
| | | Almanya | TÜFE (Temmuz, öncül, y-y) | %0.9 |
| | | | GSYH (2. çeyrek, y-y) | -%2.3 |
| | | | | İşsizlik Oranı (Temmuz) |
| Fransa | ÜFE (Haziran, a-a) | | | -%0.1 |
| | | İspanya | TÜFE (Temmuz, y-y) | -%0.3 |
| İtalya | İşsizlik Oranı (Haziran) | | | %7.8 |
| | | Japonya | Perakende Satışlar (Haziran, y-y) | -%12.3 |
| 31.07.2020 | ABD | | | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Haziran, y-y) |
| | | | | Kişisel Gelirler (Haziran, a-a) |
| | | | | Kişisel Harcamalar (Haziran, a-a) |
| | | | | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) |
| | | | | Chicago PMI Endeksi (Temmuz) |
| | | Euro Bölgesi | GSYH (2. çeyrek, y-y) | -%3.1 |
| | | | | TÜFE (Temmuz, y-y) |
| | | Almanya | Perakende Satışlar (Haziran, y-y) | %3.8 |
| Fransa | GSYH (2. çeyrek, ç-ç) | | | -%5.3 |
| | | | | TÜFE (Temmuz, öncül, y-y) |
| İtalya | GSYH (2. çeyrek, y-y) | | | -%5.4 |
| | | | | TÜFE (Temmuz, öncül, y-y) |
| | | | | Perakende Satışlar (Haziran, a-a) |
| | | İspanya | GSYH (2. çeyrek, ç-ç) | -%5.2 |
| Japonya | İşsizlik Oranı (Haziran) | | | %2.9 |
| | | | | Sanayi Üretimi (Haziran, öncül, y-y) |
| | | | | Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) |