

# Odak Noktası

1795  
05.12.2018

## 2019 Yılı Para ve Kur Politikası

### Fiyat istikrarı odaklı para politikasına devam

Merkez Bankası (TCMB) bugün 2019 Yılına ait Para ve Kur Politikası Metnini açıkladı. TCMB önceki yıllarda olduğu gibi temel amacının fiyat istikrarını sağlamak olduğunu, bu bağlamda enflasyon beklentilerini, fiyatlama davranışlarını ve enflasyonu etkileyen diğer tüm unsurlardaki gelişmeleri dikkate alarak para politikası kararlarını oluşturduğunu belirtiyor. Enflasyon hedefi Hükümet ile varılan mutabakatla uyumlu olarak %5 seviyesinde korunurken, önceki yıl notlarına ek olarak TCMB tarafından Enflasyon Raporlarında güncellenen tahminlerin enflasyonun orta vadede hedefe yakınsarken izleyeceği dezenflasyon süreci için referans teşkil edeceği not ediliyor.

Notta dikkatimizi çeken noktalar řu şekilde:

- Dalgalı döviz kuru rejimine devam edilecek. TCMB'nin nominal ya da reel herhangi kur hedefi yoktur ancak döviz kurunun iktisadi temellerden belirgin şekilde kopması durumuna kayıtsız kalınmayacaktır ve döviz kurundaki hareketlerin fiyat istikrarını kalıcı olarak etkilemesi durumunda TCMB para politikası duruşunu değiştirerek gerekli tepkiyi verecektir.
- Küresel para politikaları gelişmeleri, ticaret savaşlarına ilişkin endişeler ve gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahındaki oynaklıklar 2019 yılı için yukarı yönlü risk unsurları olarak öne çıkmaktadır.
- Bir hafta vadeli repo ihaleleri temel fonlama aracı olarak kullanılmaya devam edecek. Günlük repo ihale miktarları belirlenirken ikinci piyasa gecelik faiz oranları ortalamasının politika faizi olan haftalık repo faizi civarında oluşması sağlanacak. Bankacılık sistemi fonlama ihtiyacının yüksek olduğu günlerde vadeleri 6-10 gün arasında olmak kaydıyla farklı vadelerde birden fazla repo ihalesi açılabilir. Bu yıl için 16 milyar TL olarak belirlenen TCMB APİ portföy büyüklüğü ilave alım seçeneği saklı tutulmak kaydıyla 2019'da 18.9 milyar TL'ye çıkacak.
- Döviz likiditesi cephesinde mevcut araçların kullanımı ve mevcut politikanın devam edilmesi öngörülüyor. Reeskont kredisi kullanımının 2018 sonunda yaklaşık 22,5 milyar dolar olması, bu kalemden döviz rezervlerine katkının 14,8 milyar dolar olması bekleniyor. 2019 yılına ait öngörüde TCMB 25 milyar dolara yakın reeskont kredi kullanım ve 23 milyar dolar tutarında rezerv katkısı bekliyor.
- Aradaki farkın 2018'e kıyasla az olması gelecek yıl reeskont kredilerine TL ödeme imkanının bu yıl kadar uzun süreli olmayacağına işaret ediyor. Ancak TL'nin seyrine bağlı olarak bu durum her zaman değişebilir.

Özetle, bugünkü metinde gelecek yıla ait para politikası adına önemli bir değişiklik ve ipucu bulamadık. TCMB, 2019 yılında fiyat istikrarının sağlanması hedefi doğrultusunda elindeki politika araçlarını en etkin şekilde kullanmaya devam edeceğini belirtiyor ancak sıkı duruşun devamına dair bir söylem notta yer almıyor. Sıkı duruş söylemi doğrudan notta yer almasa da TCMB'nin enflasyonda kayda değer bir düşüş olmadan mevcut duruşunda bir değişikliğe gitmeyeceğini düşünüyoruz. Küresel piyasa koşulları ve TL'nin seyrine bağlı olarak faiz indirimlerinin 2019'un ikinci yarısında başlayacağını düşünüyoruz.

| 2019 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantıları ve Rapor Takvimi |                              |                  |                          |
|--|------------------------------|------------------|--------------------------|
| PPK Toplantıları   | PPK Özetinin İnternet Yayını | Enflasyon Raporu | Finansal İstikrar Raporu |
| 16 Ocak 2019   | 23 Ocak 2019                 | 30 Ocak 2019     |                          |
| 6 Mart 2019  | 13 Mart 2019                 |                  |                          |
| 25 Nisan 2019  | 30 Nisan 2019                | 30 Nisan 2019    |                          |
|  |                              |                  | 31 Mayıs 2019            |
| 12 Haziran 2019  | 19 Haziran 2019              |                  |                          |
| 25 Temmuz 2019   | 31 Temmuz 2019               | 31 Temmuz 2019   |                          |
|  |                              |                  |                          |
| 12 Eylül 2019  | 19 Eylül 2019                |                  |                          |
| 24 Ekim 2019   | 31 Ekim 2019                 | 31 Ekim 2019     |                          |
|  |                              |                  | 29 Kasım 2019            |
| 12 Aralık 2019   | 19 Aralık 2019               |                  |                          |

Muammer Kömürcüoğlu

+90 212 350 25 14

mkomurcuoglu@isyatirim.com.tr

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.