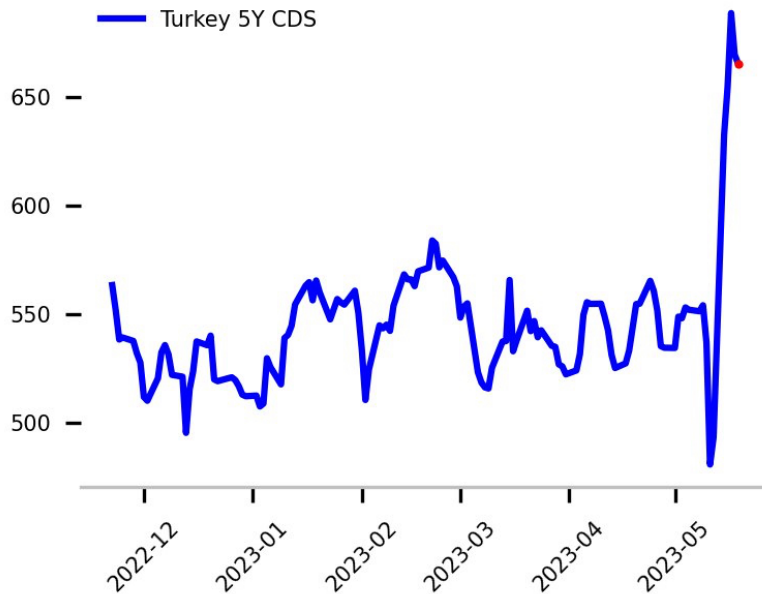


(15-21 MAYIS 2023 HAFTASI EKONOMİK GELİŞMELER)

14 Mayıs 2023 seçimlerinde piyasaların en riskli gördüğü senaryo gerçekleşti. Buna göre Erdoğan ilk turu açık ara önde tamamlarken, meclis aritmetiği de Cumhur İttifakı lehine oldu. Seçim sonrası değerlendirmelerde 2. turu Erdoğan'ın rahatlıkla kazanacağına ilişkin beklentiler ön plana çıkıyor.

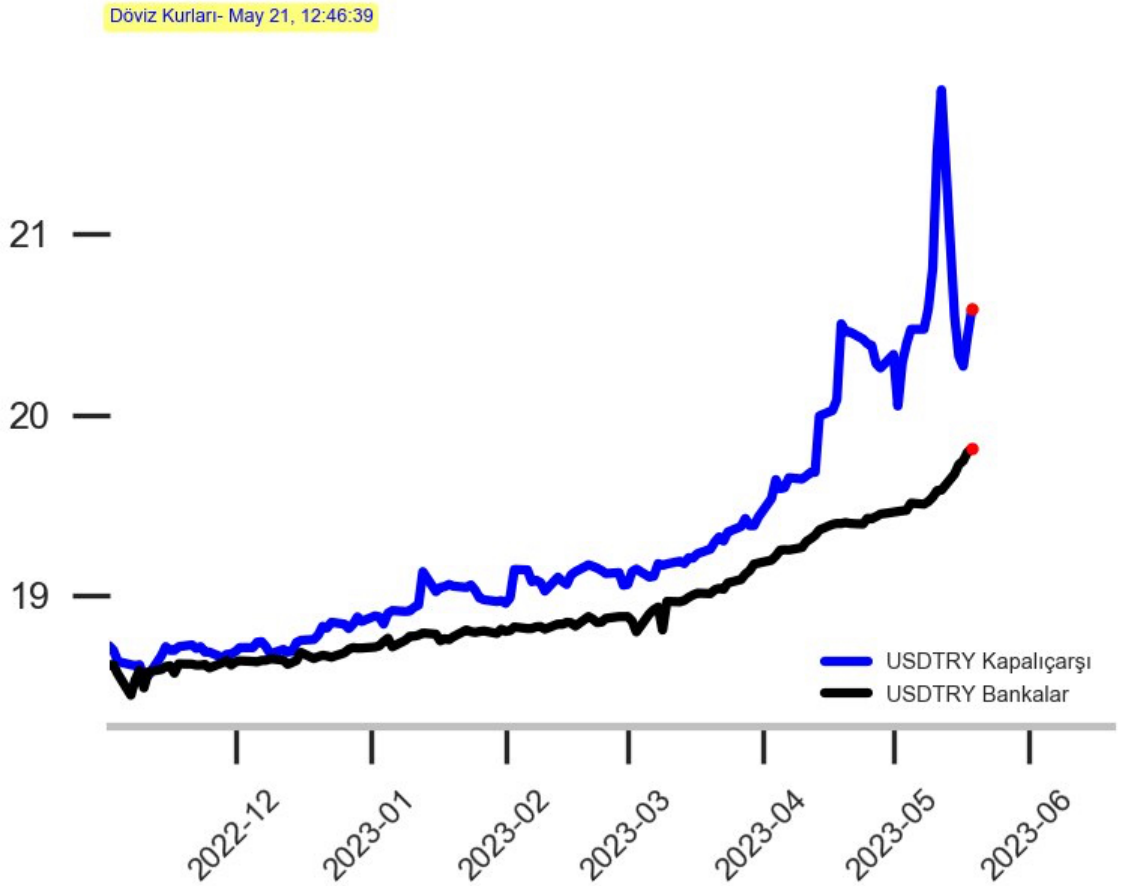
Erdoğan'ın seçimleri kazanmasına kesin gözle bakılırken gözler ekonomi politikasına çevrildi. Her ne kadar bazı Ak Parti'li üst düzey aktörler Mehmet Şimşek'i ikna etme turları yapsalar da görünen o ki Erdoğan mevcut ekonomi politikasının devam ettirilmesinde ısrarcı. Hatta hafta içinde katıldığı bir TV programında "faizleri indirmeye devam edeceğiz" dedi.

Seçimin ilk turunu Erdoğan'ın açık ara önde tamamlaması ve 2. turda daha avantajlı hale gelmiş olmasının ilk yansıması CDS tarafında oldu. Seçim öncesi bazı anketlerde Kılıçdaroğlu'nun seçimi ilk turda kazanacağına yönelik sonuçlarla hızla düşen CDS, seçimin hemen ertesi günü daha hızlı bir şekilde yükseldi.



Döviz kuru tarafındaki işler giderek daha karmaşık hale geliyor. Bankalar arası piyasa ile serbest piyasa arasındaki fark da halen dikkat çekici boyutlarda. TCMB'nin döviz talebine yönelik tedbirleri bazı şirketleri ve bireysel tasarruf sahiplerini efektif döviz ve fiziki altına yönlendirdi.

Hal böyle olunca hem serbest piyasa ile bankalararası döviz fiyatı arasındaki fark artıyor hem de buna bağlı olarak gram altının bankadaki satış fiyatı ile serbest piyasadaki satış fiyatı arasındaki fark büyüyor.



TCMB bir yandan rezerv satarak kuru tutmaya çalışıyor diğer yandan da efektif döviz ve altın talebini karşılayabilmek için serbest piyasaya likidite sağlamaya devam ediyor. Bu durum TCMB'nin toplam rezervlerinin erimeye devam etmesi anlamına geliyor.

TCMB rezervleri, 12 Mayıs haftasında bir önceki haftaya göre 9 milyar 5 milyon dolar azalarak 105 milyar 127 milyon dolara geriledi.

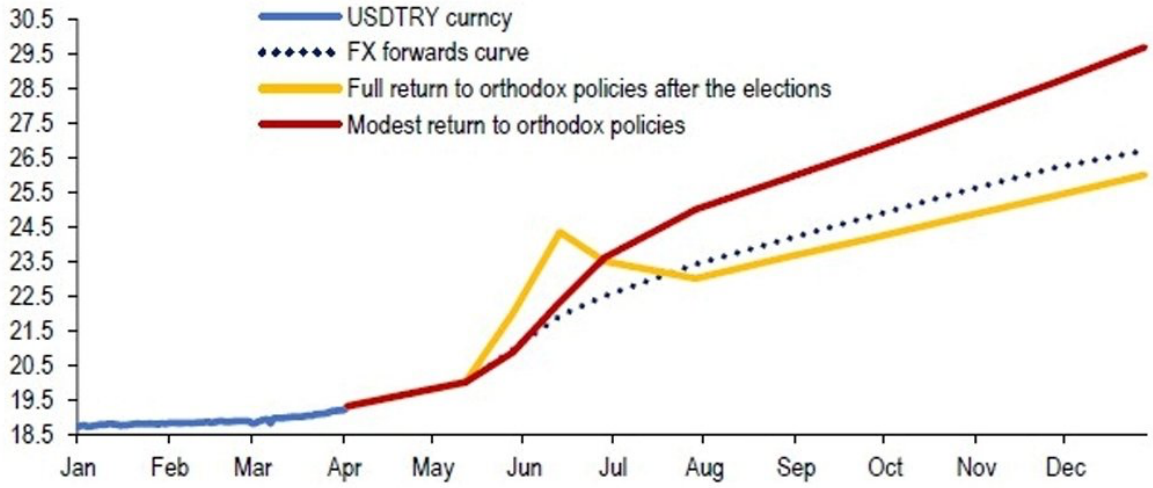


SEÇİM SONRASI NE OLACAK?

Seçimlerden önce JP Morgan bir senaryo analizi yapmış ve ortodoks politikalara makul bir hızda geçilirse 2023 yıl sonu dolar kurunu 30 ve sert geçiş olursa 24 olarak tahmin etmişti.

Ancak ortodoks politikalara hiç geçilmeyen bir senaryo ortada yok. TCMB'nin rezerv satışı, makroihtiyati tedbir altında getirdiği yasaklar ve bankalara zorladığı regülasyonlarla kuru daha fazla tutma ihtimali giderek azalıyor.

Figure 14: Illustrative USDTRY paths post elections



Source: J.P. Morgan

Bu bakımdan seçim sonrası faizi bir süre daha sabit bırakmalarını, döviz kurunu belirli bir seviyeye kadar yukarı serbest bırakmalarını, sonrasında ise IMF tanımı ile “sermaye akışı yönetim araçlarını” daha da sertleştirerek sermaye kontrolü benzeri uygulamalarını artırdığına değerlendiriyoruz.

AYRICA BU HAFTA KAPALI ÇARŞI İLE BANKALARARASI KURUN ARASINDAKİ FARKIN BİRAZ DAHA AÇILACAĞINI TAHMİN EDİYORUZ.

2. TUR ÖNCESİ PPK VAR!

Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 2. turundan önce Merkez Bankası takvimine göre Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı var. 25 Mayıs'taki toplantıda PPK'nın politika faizini sabit bırakacağını değerlendiriyoruz. Zira döviz kuru tarafındaki gelişmeler ve hızla düşen rezervin TCMB'nin gücünü iyice zayıflattığı aşikar.