

Makro Veri

Kasım PPK Kararı: TCMB sürpriz unsuru katıyor...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

TCMB PPK'nın 1 haftalık repo faiz olan politika faizini 50 baz puan arttırarak %8.00'e çekerken, olan üst bandı 25 baz puan yukarı çekerek %8.50'e çekti. Beklenti sadece politika faizinin 25 baz puan arttırılması ya da herhangi bir değişiklik yapılmaması yönündeydi.

Her ne kadar beklentimiz, TCMB'nin 1 haftalık politika faizini 25 baz puan arttırması ve üst bant faizini değiştirmemesi olmasına rağmen, faiz ve kur tarafındaki dalgalanmanın sınırlandırılabilmesi için TCMB'nin yapacağı en rasyonel kararın politika faizini 50 baz puan ve üst bandı 25 baz arttırması olacağını belirtmiştik.

TCMB bugün aldığı diğer bir kararla, yabancı para zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirirken. Söz konusu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 1,5 milyar ABD doları ilave likidite sağlanması bekleniyor.

TCMB'nin PPK notunda enflasyon konusuna değinmesi ve faiz artışı kararını kur geçişkenliğinden kaynaklanabilecek fiyat artışlarına bağlaması Merkez Bankası'na güvenilirlik sağlayan diğer bir unsur. *"Yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artış ve yüksek oynaklıklara bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketleri enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Kurul, söz konusu gelişmelerin beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak amacıyla parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir."*

Ancak, TCMB'nin bu kararı enflasyon görünümündeki bozulmanın önüne geçmenin yanında finansal istikrarın sağlanması ve makro dengeleri koruma adına yaptığını düşünüyoruz.

Ekonomi, artan çıktı açığını ve büyüme ilişkin endişeli göz önüne aldığımızda, TCMB'nin para politikasını mümkün olduğu kadar gevşek tutmaya çalışacağını ve faiz arttırmalarından mümkün olduğu kadar kaçınacağını düşünüyoruz.

4. çeyreğe ilişkin öncü büyüme verileri konut ve araba gibi alanlarda iyi gelirken, dayanıklı tüketim ürünlerindeki zayıflık ise sürüyor. Tüketimden alınan vergilerde ise gerileme mevcut. Dolayısıyla, TCMB'nin son çeyrekte iktisadi faaliyette toparlanma beklentisi ise arzu ettiği şekilde güçlü olmayabilir.

Ancak, gene de, piyasa ve politika faizleri arasında farkın ciddi miktarda açıldığı ve TL volatilesinin yükseldiği ve değer kaybının emsal para birimlerine kıyasla arttığı bu dönemde, TL'deki değer kaybının ekonomiye (özellikle makro dengeler ve şirket bilançolarında bozulma kanalıyla) etkisinin nispeten yüksek politika faizine kıyasla daha fazla olacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin para politikasının düşük ya da negatif reel faiz ile sonuçlanacağı. Dolayısıyla, FED'in para politikasını sıkılaştırma beklentilerinin güçlendiği ve ABD'den ardi ardına güçlü ekonomi verilerinin geldiği bu dönemde, TL üzerindeki baskıların devam edebileceği düşüncesindeyiz.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com