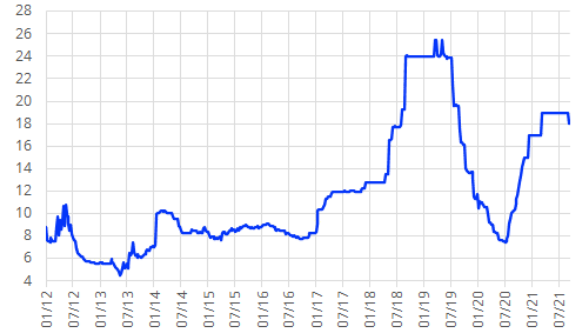


TCMB politika faizini beklentilerin aksine 100 baz puan indirdi. TCMB bugünkü PPK toplantısında politika faizini, sabit tutulacağı yönündeki ağırlıklı görüşün aksine 100 baz puan indirerek %18,0'e çekti. TCMB'nin son dönemde manşet enflasyondan ziyade çekirdek enflasyonu öne çıkarması, (hızlı) faiz indirimlerine bir hazırlık olarak değerlendirilse ve akılların bir köşesinde bugünkü toplantıda sembolik (25-50 baz puanlık) bir faiz indirimi yapılabileceği ihtimali olsa da, manşet enflasyonun politika faizinin üzerinde olması nedeniyle, en azından bugün faizlerin sabit tutulacağı beklentisi daha ağırlıklı görüştü. Bu açıdan, TCMB'nin 100 baz puanlık indirim kararını sürpriz olarak değerlendirmek daha doğru olur. Karar sonrasında kurlarda gözlenen hareket de bunun bir göstergesi.

TCMB enflasyondaki yükselişi geçici faktörlere bağlıyor ve bundan sonra "çekirdek enflasyona" odaklanacağını sinyali veriyor. Açıklama metnine baktığımızda, TCMB'nin enflasyonda özellikle yükselişe neden olan gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar, tedarik süreçlerindeki aksaklıklar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmeleri gibi faktörleri "geçici" olarak değerlendirdiği ve buna bağlı olarak da para politikası duruşunu güncelleme ihtiyacı duyduğu görülüyor. Buna göre, ilerleyen aylarda TCMB'nin para politikası kararlarını çekirdek enflasyon gelişmelerine göre alacağını ve faiz indirimlerine de devam etmek eğiliminde olduğunu söyleyebiliriz. Açıklama metninden "para politikasındaki mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" ifadesinin çıkarılmış olması da bu görüşümüzü destekliyor. Ancak, TL'deki değer kayıplarının hızlanması durumunda, (çekirdek) enflasyonda yılın son aylarında başlaması beklenen düşüş trendi sınırlanabilir, hatta gerçekleşmeyebilir. Bu açıdan, TCMB'nin çekirdek kalemler dışında kalan enflasyondaki yükselişin (gıda ve enerji fiyatları) geçici olduğu konusunda piyasaları ikna etmesi, küresel risk iştahının destekleyici olması ve bunlara bağlı olarak da kurların sakin kalması gerekiyor.

Grafik 1: TCMB'nin ortalama fonlama faizi (%)



Kaynak: TCMB

Serkan Gönençler
Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 212 385 42 38

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.