

PPK Kararı

GLP borç verme faizi %12,25'e yükseldi

Önemli Notlar

- PPK, GLP borç verme faiz oranını %11,75'ten %12,25'e yükseltti. Piyasa beklentisi faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmayacağı yönündeyken, kurum beklentimiz GLP'de ölçülü bir artırıma gidileceği yönündeydi.
- PPK toplantı notunda ekonomik aktiviteye yönelik tonun iyileşmeye devam ettiğinin belirtildiği, ancak enflasyonun bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturduğunun altının çizildiği görülüyor.
- Nisan ayı TÜFE artışının %1,45 seviyesinde oluşmasını ve yıllık enflasyonu %12'ye taşımasını bekliyoruz.
- TCMB'nin yarın itibarıyla AOFM üzerinde önemli bir değişikliğe gitmemesini bekliyoruz. Ancak Nisan ayı TÜFE verilerinin açıklanması öncesinde AOFM'de %11,75'e doğru yükseliş görmemizin mümkün olduğunu düşünüyoruz.

Para Politikası Kurulu (PPK), Geç Likidite Penceresi (GLP) borç verme faiz oranını %11,75'ten %12,25'e yükseltti. Diğer faiz oranlarında ise bir değişikliğe gidilmedi (O/N borç verme %9,25, O/N borçlanma %7,25, haftalık repo faiz oranı %8). Piyasa beklentisi faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmayacağı yönündeyken, kurum beklentimiz GLP'de ölçülü bir artırım yönündeydi.

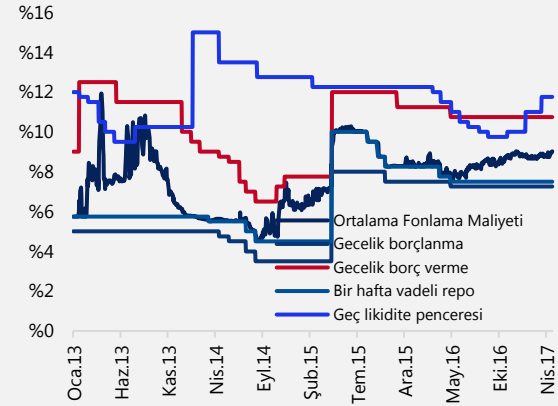
TCMB'nin fonlama kompozisyonunun 15 Haziran'da gerçekleşecek olan bir sonraki PPK toplantısına kadar ek manevra alanına ihtiyaç duyulabileceğini işaret ettiğini belirtiyorduk. Bunun yanı sıra, enflasyon görünümü kısa vadede gevşeme için herhangi bir alan yaratmazken ve GLP'de yapılan ölçülü bir artırımın, sıkı para politikası koşullarının geçici olmadığına yönelik önemli bir sinyal olarak algılanacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede kararı TL pozitif değerlendirirken, getiri eğrisinin uzun tarafında da bir miktar alımlara neden olabileceğini düşünüyoruz.

PPK toplantı notunda, iç talebe yönelik "zayıf görünüm" ifadesinin yerine "kısmi iyileşme" ifadesinin kullanıldığı ve ekonomik aktiviteye yönelik tonun iyileşmeye devam ettiği görülüyor. Ayrıca PPK'nın, alınan destekleyici teşvik ve tedbirlerin katkısıyla iktisadi faaliyetin güç kazanmaya devam etmesini beklediği de toplantı notunda ifade ediliyor.

PPK'nın, enflasyona ilişkin endişelerinin artmış olduğu görülüyor. Toplantı notunda enflasyonun bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturduğu belirtiliyor. Bu noktada, **kurum olarak Nisan ayı TÜFE artışının %1,45 seviyesinde oluşmasını ve yıllık enflasyonu %12'ye taşımasını tahmin etmekle birlikte,** TCMB'nin %8 seviyesinde bulunan 2017 yıl sonu enflasyon tahminini, Cuma günü açıklanacak olan Çeyrek Dönemlik Enflasyon Raporunda yukarı yönlü revize etmesini bekliyoruz.

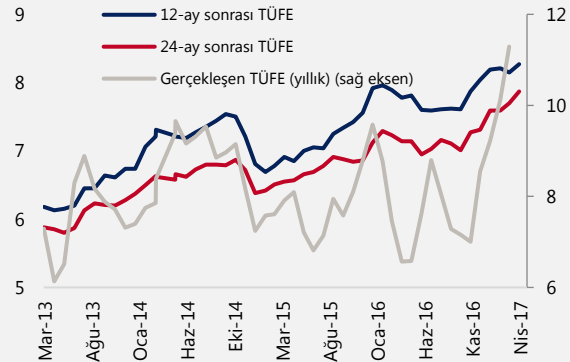
Yarın itibarıyla oluşacak olan TCMB fonlama maliyetini yakından takip ediyor olacak. Günlük fonlamanın %90'lık kısmı GLP üzerinden sağlanırken, %10'luk kısmı ise TCMB bankalararası piyasadan sağlanıyor. BIST üzerinden ise bir süredir herhangi bir fonlama gerçekleştirilmiyor. Mevcut durumda AOFM şu ana kadar %11,50 seviyelerinde seyretti. TCMB'nin yarın itibarıyla BIST tarafında ufak miktarda bir fonlama gerçekleştirilmesi ve AOFM üzerinde önemli bir değişikliğe gitmemesini bekliyoruz. Ancak Nisan ayı TÜFE verilerinin açıklanması öncesinde AOFM'de %11,75'e doğru yükseliş görmemizin mümkün olduğunu düşünüyoruz.

Politika Faizleri ve Bankalararası O/N



Kaynak: TCMB, BİST, Tacirler Yatırım

Orta Vadeli Enflasyon beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Akbaş

Analist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 37

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 55-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.