

PPK Kararı

PPK politika faizini %14'te sabit bıraktı

Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %14 seviyesinde sabit bıraktı. Piyasa beklentileri de bu yönde şekillenmişti.

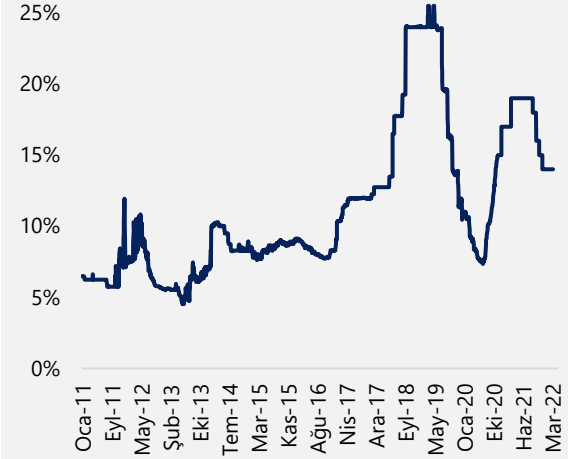
Karar notuna bakıldığında ise;

- İlk olarak bir önceki toplantı kararında sürdürülen "cari fazla beklentisinin bir karar notunda söylem değişikliği ile risk faktörlerini bir miktar daha sinyal ettiğini görüyoruz. Bu çerçevede PPK "cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesi" söylemi yerine "cari işlemler dengesinin sürdürülebilir seviyelerde kalıcı hale gelmesi" ifadesi yer almış görünüyor. Ancak mevcut noktada söz konusu söyleminde cari işlemler açığındaki yukarı yönlü riskleri net bir şekilde ifade etmediğini düşünüyoruz.
- Ek olarak Ukrayna-Rusya savaşının etkileri konusunda PPK görüşü merak ediliyordu. Bu noktada savaşın küresel risk faktörlerini ne yönde artırdığı bilgilendirmesi yapılırken, Kurul söz konusu savaş unsurlarının enflasyon üzerinde yaratacağı riskleri PPK'nın kontrol alanı dışında gördüğünü sinyalliyor. Bu çerçevede "küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını" ifade etmeye devam ediyor. Politika faizini sabit bırakma yönündeki kararını da bu söylem ile gerekçelendiriyor.

Bir sonraki PPK toplantısı ise 14 Nisan'da gerçekleşecek. Ukrayna-Rusya savaşı ve peşi sıra kurlarda yaşanan oynaklık sonrasında, PPK'nın faiz artırımını düşünebileceği yolunda bazı beklentiler dillendirilse de, ekonomi yönetimi tarafından daha önceden yapılan iletişim faiz artırımlarının önceliklendirilmeyeceği yolunda oldukça kesin bir resim çiziyordu. Özellikle KKM gibi ürünler para politikasında "liralaşma" stratejisi altında asli unsur olarak daha çok ön planda bulundurulurken, savaş sonrasında söz konusu ürüne ilişkin yeni kolaylaştırıcı düzenlemeler geldiği de takip edildi. Bugünkü toplantı kararı ve karar notu çerçevesinde 14 Nisan PPK toplantısında da bir politika faizinde herhangi bir değişiklik olmayacağını düşünüyoruz.

- Diğer taraftan enflasyon ile ilgili olarak beklentilerdeki önemli oranda bozulma olduğunu ve orta vadede risklerin yukarı yönlü olmaya devam ettiğini görüyoruz.** TCMB tarafından gerçekleştirilen Piyasa Katılımcıları Anketinin Mart sonuçlarına göre yılsonu enflasyon tahmini %40,47 olurken, 12 ve 24 aylık TÜFE beklentilerine baktığımızda bir önceki anket döneminde sırasıyla %24,83 ve %15,42 olarak verilen ortalama tahminlerin, %26,43 ve %17,03 seviyesine yükseltildiği görülüyor. Yılsonu TÜFE artışına ilişkin kurum tahminimiz son yaptığımız revizyon ile %42,5 olurken, yakın vadede %60 seviyesinin üzerinin görülebileceğini düşünüyoruz.

TCMB API fonlama maliyeti



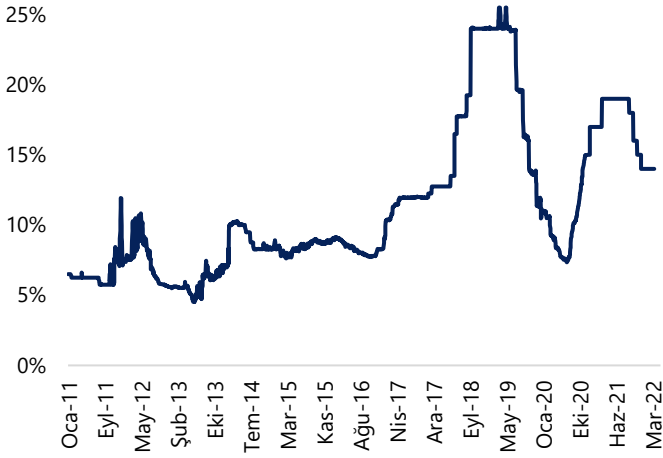
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

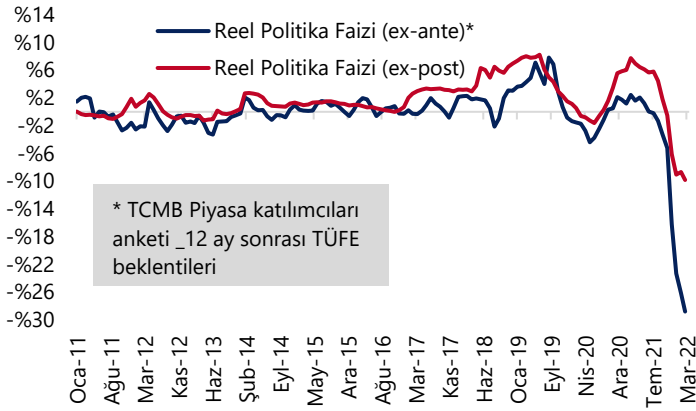
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

TCMB APİ fonlama maliyeti



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Politika Faizi



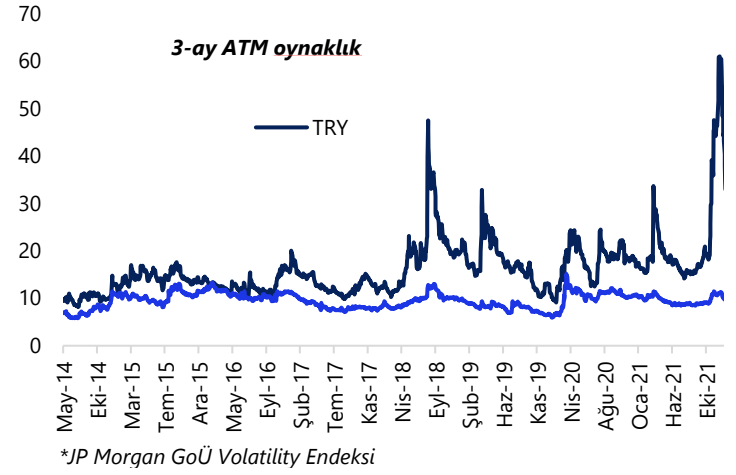
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

DTH / Toplam mevduat (Mevduat dolarizasyonu)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

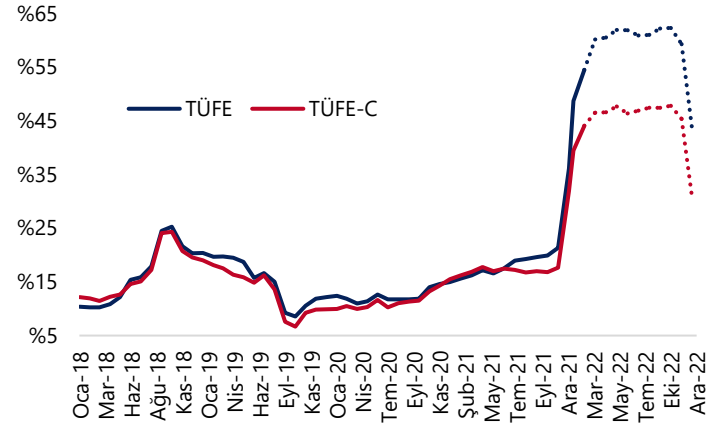
GoÜ & TL kur oynaklığı



*JP Morgan GoÜ Volatility Endeksi

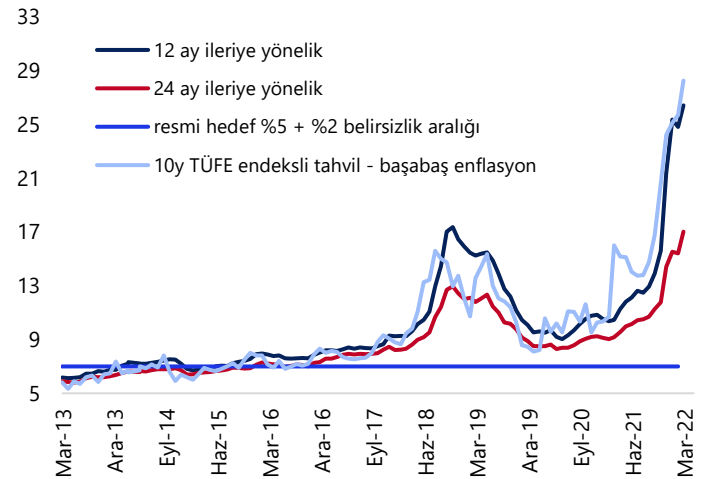
Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE & TÜFE-C (değişim)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Orta vadeli enflasyon beklayışleri



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

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

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

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.