

PPK Kararı

PPK politika faizini %14'te sabit bıraktı

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

Karar notuna bakıldığında, "Alınmış olan kararların birikimli etkileri yakından takip edilmekte ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı liralışmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülmektedir." söyleminin yer almaya devam ettiği görüldü.

PPK'nın bir önceki karar notunda bir miktar daha farklı bir değerlendirmeyi cari işlemler dengesi tarafında yaptığını görüyoruz. Kurul cari işlemler fazlası öngörüsünü tekrar ederken, söz konusu hedefe ulaşmak için uzun vadeli Türk lirası yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağını değerlendirildiği görülüyor.

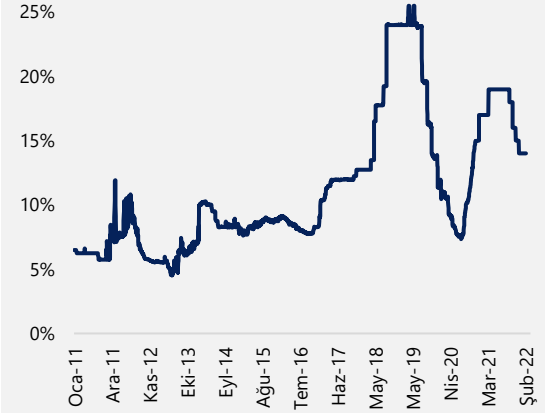
- Söylemin gelecek dönemde TCMB'nin bu anlamda rol alabileceğinin sinyali olarak değerlendiriyoruz.
- Pandeminin etkilerinin hafiflemesi ile gerek ihracat gerekse turizm sektöründe önemli ilerlemeler kaydedildi. Ek olarak altın ithalatının da yıllık ortalamalarının altına gerilemesinin cari açık üzerindeki baskıyı azalttığı takip edildi. Diğer taraftan son dönemde TL tarafında oldukça sert değer kayıplarının özellikle ithalat hacmine yansımalarının öne çıkacağı, dolayısıyla, bu kanal ile de cari işlemler dengesinde açığın daha hızlı kapanabileceği beklentisini öne çıkarmıştı. Ancak enerji maliyetlerinin yüksek kalmaya devam etmesi, para/maliye politikalarının gevşek kalarak büyüme ivmesinin desteklenmeye devam edeceğinin işaret edilmesi ve ek kredi genişleme adımları çerçevesinde cari işlemler tarafında tahminlerimizin daha üstünde bir açık oluşabilme riskini de görüyoruz. 2022 yılında cari işlemler dengesinin açık vermesini beklerken, GSYİH'ya oranla %1,1 olarak tahmin ediyoruz.

PPK'nın ayrıca karar notunda "dezenflasyonist sürecin başlanacağına ilişkin öngörüsünü" tekrar ettiği görüldü. Hatırlanacağı gibi, TCMB yılın ilk çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nda 2022 yılsonu enflasyon tahmininin %11,8 seviyesinden %23,2 seviyesine revize etti. Söz konusu sert revizyona rağmen yılsonu tahmininin piyasa beklentilerinin altında olduğunu ifade etmek gerekir. TCMB'nin Enflasyon tahmin patikasına bakıldığında 1H22'de yükselişine devam eden, ardından Aralık ayında ise sert gerileme gösteren bir yıllık enflasyon tahmin patikası öne çıkıyor. TCMB'nin tahmin aralığında enflasyonunun %50 seviyesinin üzerine çıkabileceği bir olasılığı da değerlendirdiği görülüyor.

- Kurum tahminimiz çerçevesinde Mayıs ayına kadar yükselişini sürdüren, daha sonra Aralık'a kadar yatay bir seyir takip eden, Aralık ayında ise baz etkisiyle belirgin bir düşüş kaydeden bir enflasyon görünümü öne çıkıyor. Yılsonu TÜFE artışının ise %30'un üzerinde olmasını bekliyoruz.

Bir sonraki PPK toplantısı ise 17 Mart'ta gerçekleşecek. Mevcut koşullar çerçevesinde politika faizinin yeniden sabit bırakılması beklenebilir. Diğer taraftan özellikle KKM gibi ürünler para politikasında "liralışma" stratejisi altında asli unsur olarak daha çok ön planda bulunduruluyor.

TCMB API fonlama maliyeti



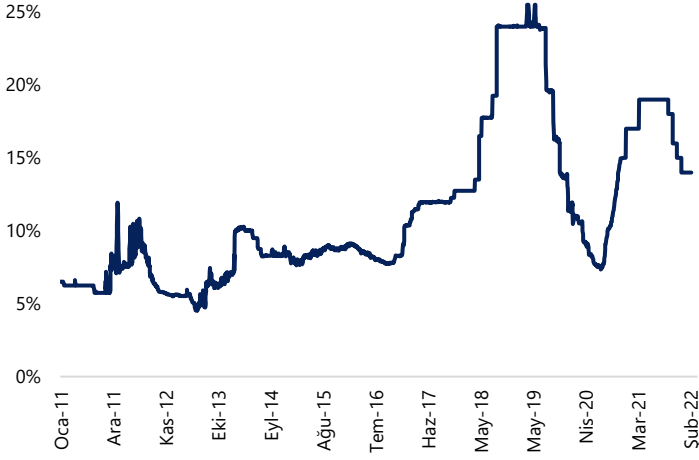
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

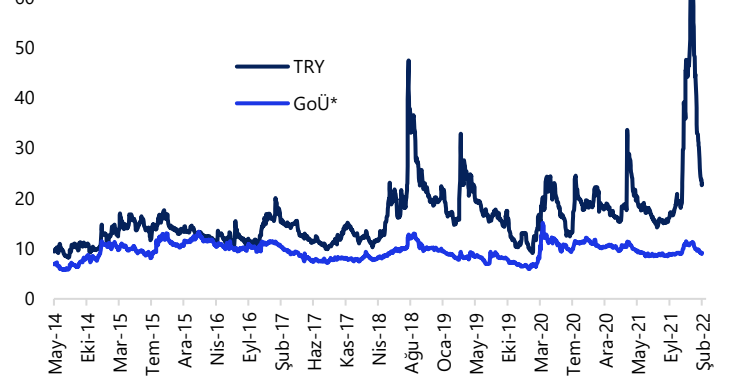
TCMB APİ fonlama maliyeti



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

GoÜ & TL kur oynaklığı

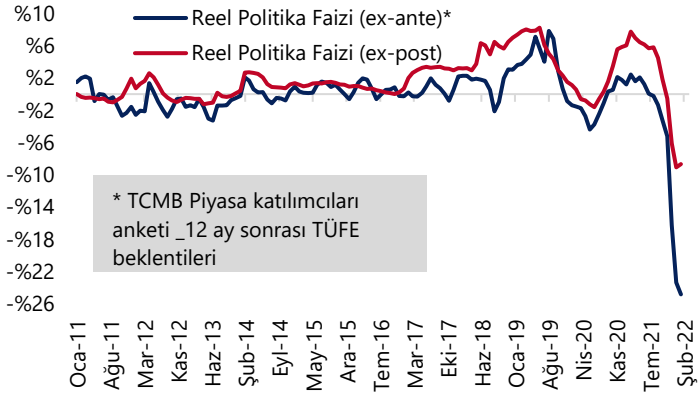
3-ay ATM oynaklık



*JP Morgan GoÜ Volatility Endeksi

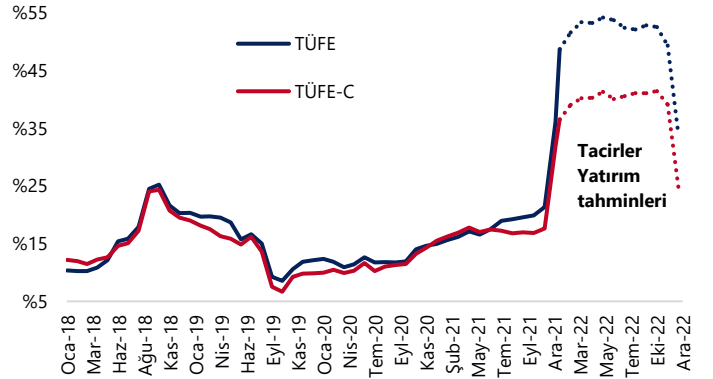
Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Reel Politika Faizi



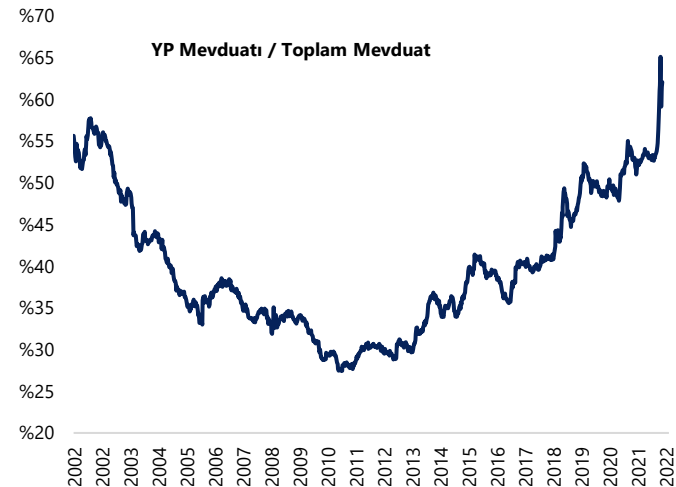
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE & TÜFE-C (değişim)



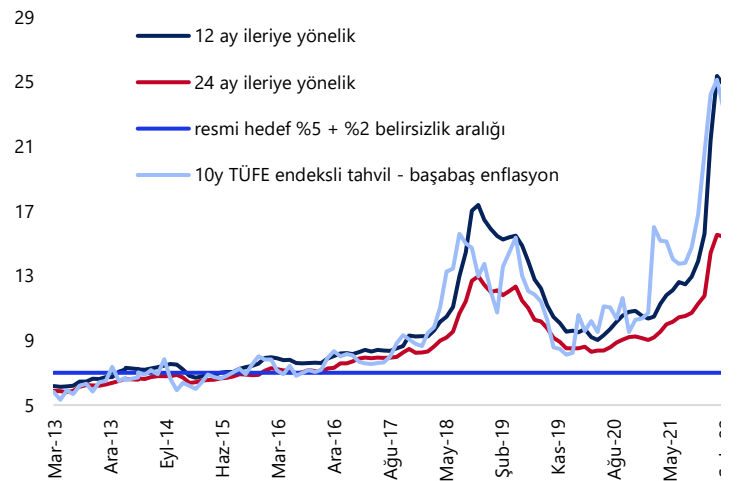
Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

DTH / Toplam mevduat (Mevduat dolarizasyonu)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Orta vadeli enflasyon beklentileri



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 Rızkı 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.