

PPK Toplantı Kararı

PPK 'dan güçlü faiz artırım

Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini beklentilerin üzerinde 200 baz puan artırdı. Gerek kurum beklentimiz gerekse medyan tahmin 100 baz puan artırım yönündeydi. Böylece politika faizi %17 seviyesinden %19'e yükseltilmiş oldu. Buna ek olarak PPK'nın sıkılaştırma eğilimli sözel yönlendirmesini koruduğu ve *"gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır"* söyleminin devam ettirildiği de takip edildi.

Karar notunda öne çıkan diğer hususlar ise:

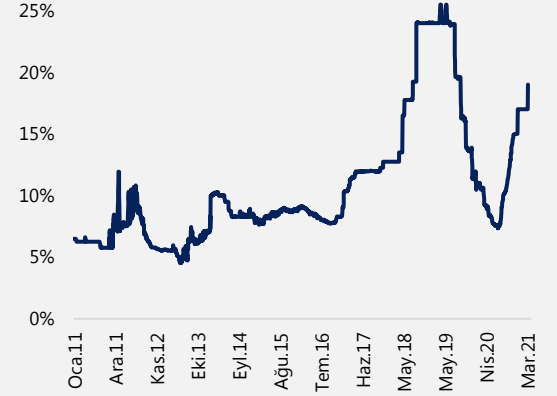
- **Küresel finansal piyasalardaki oynaklık:** Karar notunun ilk paragrafında son dönemde takip edilen küresel finansal piyasalardaki oynaklığın ön plana aldığı görüldü. Bu çerçevede PPK *"Genişleyici parasal ve mali politikalar ile aşılama sürecinde yaşanan olumlu gelişmelerin etkisiyle küresel büyüme görünümünde iyileşme ve uluslararası emtia fiyatlarında artış görülmektedir. Yükselen küresel enflasyon beklentileri, gelişmiş ülke para politikalarına ilişkin belirsizliklere ve küresel finansal piyasalarda dalgalanmaya yol açmaktadır."* dedi.
- **Enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü riskler:** PPK faiz artırım kararını enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve orta vadeli enflasyon görünümü üzerinde oluşan yukarı yönlü risklere dayandırdı. Bu çerçevede alınan kararı "önden yüklemeli" ve "güçlü" bir ilave parasal sıkılaştırma olarak tanımladı.
- **Kademeli iyileşme önündeki geciktirici etkenler:** Karar notunda dikkat çekici bir diğer unsur da son dönemde kredi büyümesindeki yükseliş eğilimi ile ithal maliyetlerdeki artışın, talep ve maliyet unsurlarında öngörülen kademeli iyileşmeyi geciktirmesinden bahsedilmesi oldu.

Real politika faizi yerel para birimi daha destekleyici konuma geldi. Gerçekleşmiş enflasyon üzerinden yapılan reel politika faizi hesaplamaları bugünkü karar sonrasında önemli oranda yükseliş kaydetti. Yıllık TÜFE artışının Nisan ayına kadar devam edeceğini tahmin ediyoruz. Şubat ayında beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme kaydeden enflasyon sonrasında Nisan ayında enflasyonunun görmesini beklediğimiz en yüksek seviyeyi %15,7'den %16,3'e revize etmiştik. Yılın en yüksek seviyesi olarak gördüğümüz bu noktada da mevcut politika faizinin önemli bir reel faizi işaret ettiğini belirtmek gerekir. TCMB tarafından yayınlanan beklenti anketi sonuçlarına göre 12 aylık enflasyon tahminlerini göz önüne alarak hesapladığımız ex-ante reel politika faizi ise %7,7 gibi oldukça yüksek bir yeri işaret ediyor.

Yılsonu politika faizi tahminimizi %14,5'dan %15,5'a revize ediyoruz. Faiz indirimlerine Ağustos ayında başlanabileceği yolundaki tahminimizi değiştirmiyoruz. Ancak halen yılsonu tahminimiz üzerinde enflasyon endişeleri dolayısıyla yukarı yönlü risklerin de sürdüğünü belirtmek gerekir. Özellikle son dönemde küresel enflasyon beklentilerindeki artış, yurtiçi dinamikler açısından da olumsuz bir etkiye neden oluyor.

Bir sonraki PPK toplantısı 15 Nisan'da gerçekleştirilecek. 29 Nisan'da ise yine yakından takip edilecek olan TCMB'nin çeyrek dönemli Enflasyon Raporu yayınlanacak. Bu önemli takvimler öncesinde ise 5 Nisan'da açıklanacak olan Mart ayı enflasyon gerçekleştirmeleri izlenecek. Mart ayında da yıllık enflasyonun Şubat seviyesi olan %15,6'dan hafif bir artış göstermesini bekliyoruz.

TCMB API fonlama maliyeti



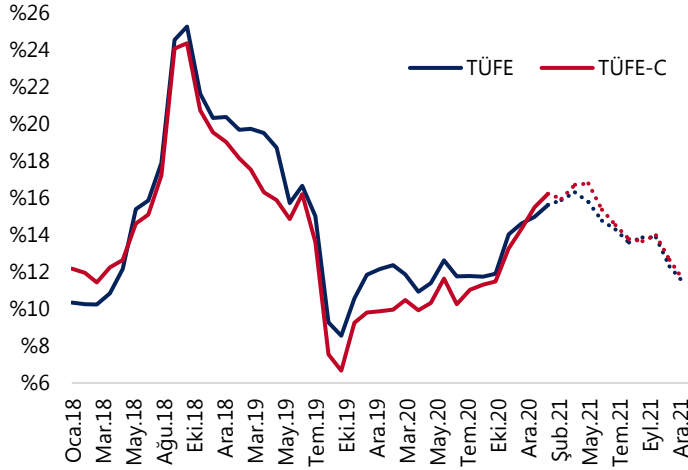
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

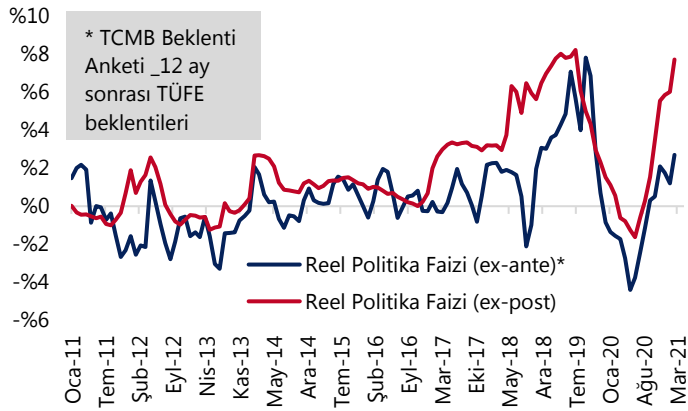
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

Yıllık TÜFE & TÜFE-C (değişim)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Politika Faizi



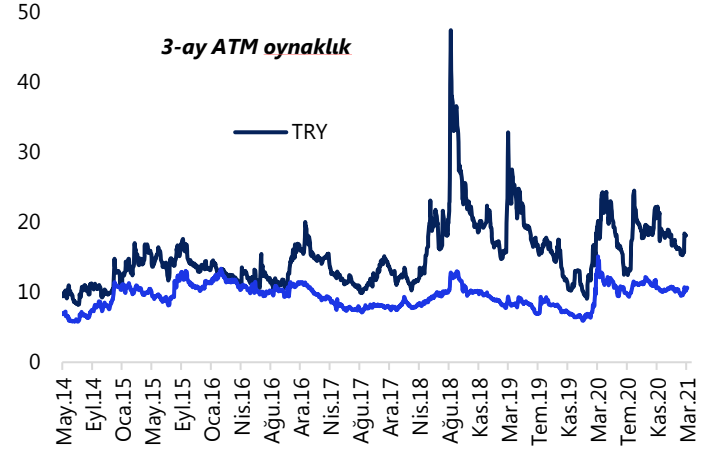
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

DTH / M2



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

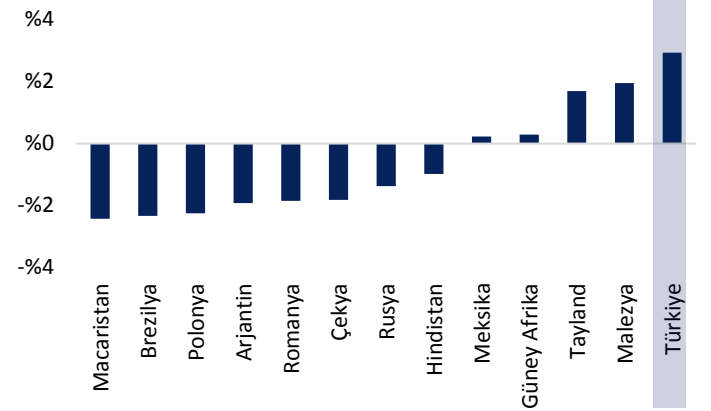
GoÜ & TL kur oynaklığı



*JP Morgan GoÜ Volatility Endeksi

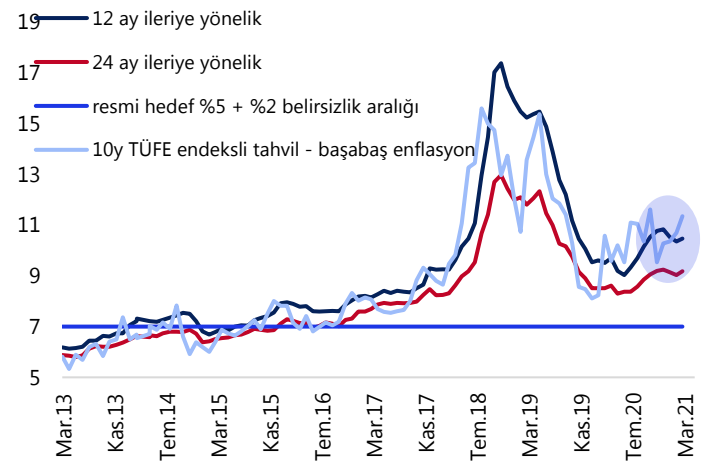
Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Reel Politika Faizi (expost)



Kaynak: Bloomberg, 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
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
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	Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B Blok No: 78	(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.