

PPK Karar Öncesi

PPK'dan 100 baz puan faiz artırımını bekliyoruz

Para Politikası Kurulu (PPK) bu hafta perşembe günü faiz kararı için toplanacak. Kurum tahminimiz, piyasa medyan tahminine paralel olarak, politika faizinde 100 baz puan artırım yönünde. Bu çerçevede %17 olan bir hafta vadeli repo faizinin %18'e yükseltilmesini bekliyoruz. Hatırlanacağı üzere Kurul'un sözel yönlendirmesi "sıkılaştırıcı" bir eğilimi içerirken, "gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır" söylemine yer veriyor.

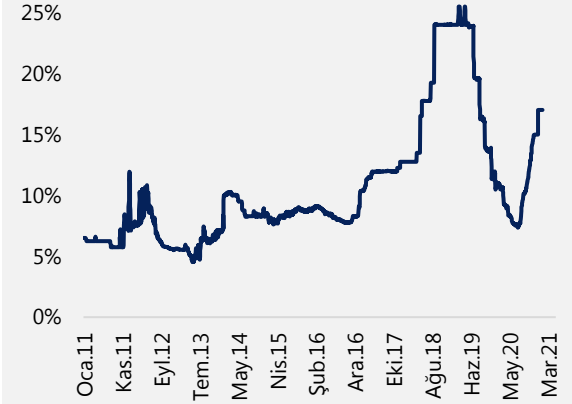
Şubat PPK kararı ve iletişimi ne yöndeydi?

18 Şubat'ta gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizi %17 seviyesinde sabit tutulmuştu. Karar notunda %5 enflasyon hedefine ilişkin söylem eklenerek, dezenflasyon süreci konusundaki iradenin güçlü olduğu yeniden vurgulanmaya çalışılmıştı. Buna ek olarak para politikası duruşunun sıkılığına ilişkin olarak da PPK'nın, "para politikası faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki dengeden" bahsederken söz konusu dengenin güçlü dezenflasyonist etkiyi koruyacak şekilde kararlılıkla sürdürüleceği karar notuna eklediği izlenmişti.

100 baz puan faiz artırım beklentimiz arkasındaki ana nedenler nedir?

- 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. Söz konusu seviyeler ex-post reel politika faizinin oldukça daralmasını beraberinde getirirken, ek sıkılaştırma ihtiyacını öne çıkarıyor. Yılsonunda politika faizi tahminimizi ise mevcut durumda %14,5 olarak koruyoruz. Yılsonu enflasyon tahminimizi ise yakın dönemde %10,7'dan %11'e yükseltmiştik.
- Son dönemde gerek TL gerekse emtia fiyatları, dezenflasyon sürecine destek vermekten uzak bir seyir izledi. Pandemi sonrasında ekonomik toparlanmaya dair artan olumlu beklentiler enflasyon korkularını beslerken global faiz hadlerinde ve emtia fiyatlarında önemli yükselişe neden oldu. Söz konusu gelişmeler küresel kaynaklı olarak öne çıksa da, TL'de yaşanan olumsuz ayrışmanın yurtiçi dinamikleri de fiyatlama içine aldığı bu çerçevede daha sıkı bir politika duruşunun baskıları bir miktar daha azaltıcı nitelikte olabileceğini düşünüyoruz.
- Orta vadeli enflasyon beklentileri önemli bir düzelme göstermezken, son TCMB Beklenti Anketi sonuçlarında göre hafif de olsa bir bozulmayı işaret ediyorlar. 12 ve 24 aylık ileriye yönelik enflasyon tahminleri %10,36 ve %9,03 seviyelerinden sırasıyla %10,47 ve %9,18 seviyelerine revize edilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri ise yüksek kalmaya devam ediyor. 5 ve 10 yıllık enflasyon tahminleri %7,25 ve %6,21 olarak gerçekleşti. TCMB'nin %5 olan resmi enflasyon hedefi göz önüne alındığında önemli bir kredibilite boşluğunu ifade ediyor.
- Dolarizasyon trendinde de önemli bir iyileşme görülmezken, DTH/M2'ye göstergesinin halen %50 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ettiğini görüyoruz.
- Buna ek olarak ekonomik aktivite son dönemde ılımlı da olsa bir yavaşlama kaydetmiş olsa dahi, öncü göstereleler halen aktivitenin güçlü kalmaya devam ettiğini işarete diyor.

TCMB API fonlama maliyeti



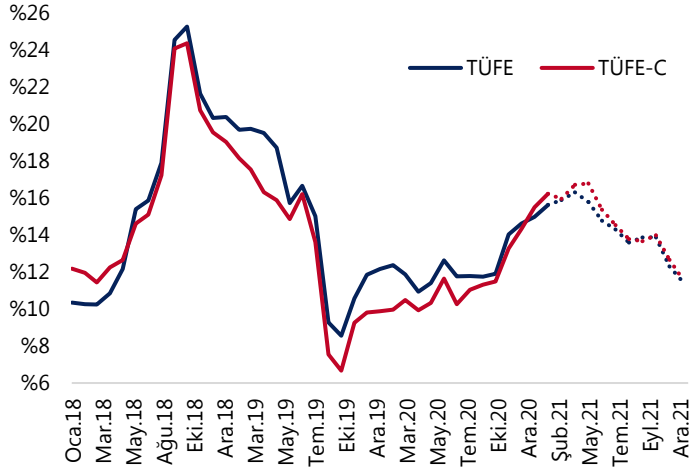
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

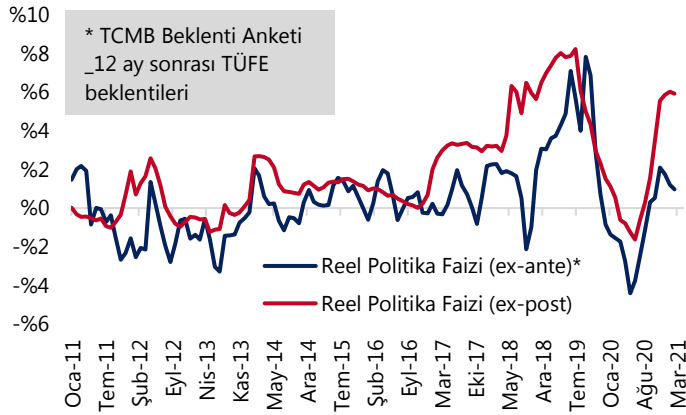
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

Yıllık TÜFE & TÜFE-C (değişim)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Politika Faizi



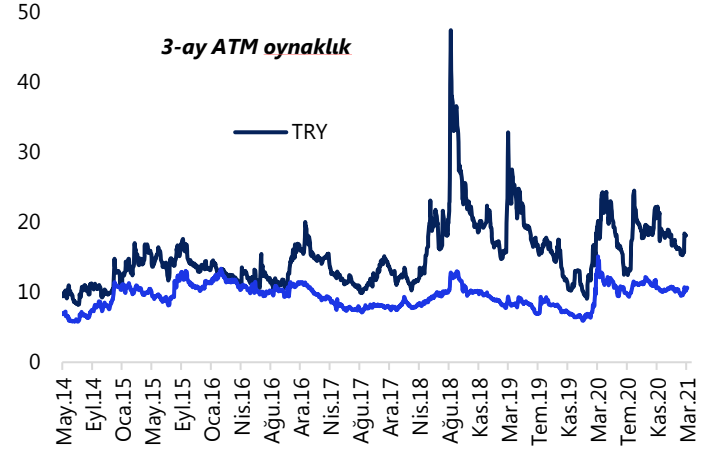
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

DTH / M2



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

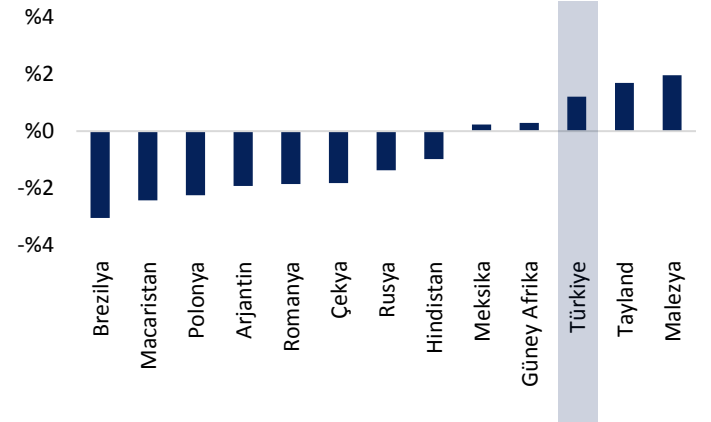
GoÜ & TL kur oynaklığı



*JP Morgan GoÜ Volatility Endeksi

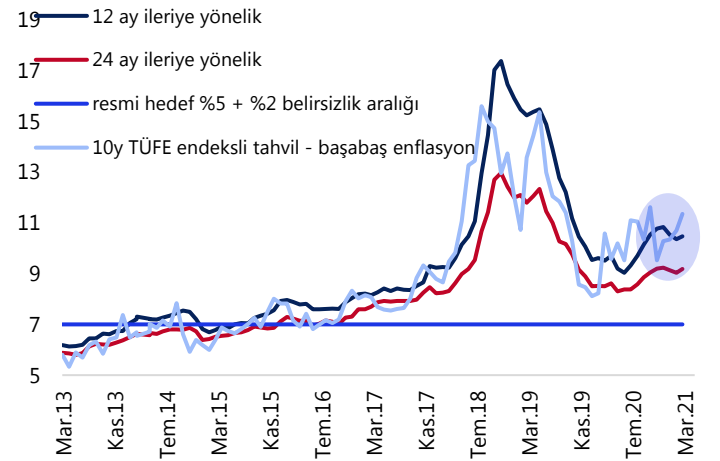
Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

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.