

Nisan Enflasyonu Beklentilerin Altında: Gözler TCMB ve Siyasette

Nisan ayı enflasyon verisi beklentilerin altında gelerek aylık bazda %3.00 ve yıllık bazda %37.86 olarak açıklandı. Piyasa beklentisi aylık %3.19, yıllık ise %38.20 olarak açıklanacağı yönündeydi.

TÜFE ana harcama gruplarını incelediğimizde;

Yıllık bazda; en yüksek artış %79.2 ile eğitim, %74.07 ile konut fiyatlarında oldu. Gıda ve alkolsüz içeceklerde ise yıllık artış oranı %36.09 olarak gerçekleşti.

Aylık bazda; en yüksek artış %6.5 ile giyim ve ayakkabıda oldu. Bunu %4.66 ile konut, %3.8 artış ile ulaştırma ve %3.59 ile lokanta ve oteller izledi.

İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE (Çekirdek TÜFE) aylık %3.1 ve yıllık %36.81 artış kaydetti.

Enflasyon verisi her ne kadar beklentilerin altında kalmış olsa da %3 oranında artış oldukça yüksek. Yurtiçi ve küresel tarafta yaşanan negatif fiyatlamaların etkisi ile yıl sonuna yönelik beklentilerin bozulduğunu zaten biliyoruz. Dolayısıyla TCMB'nin yılın ilk enflasyon raporu toplantısında belirlediği %24 orta band ve %29 üst band olan yıl sonu enflasyon beklentilerini yukarı revize etmesi gerekecek. Gerek enflasyonun özellikle de aylık bazda istenilen gevşemeyi yapamıyor olması gerekse yurtiçi ve küresel gelişmeler eşliğinde risklerin yukarı yönlü olması bu görüşümüzü güçlendiriyor. 22 Mayıs tarihinde yılın ikinci enflasyon raporu toplantısında bu revizyonun gelmesi muhtemel olacak.

Peki, faiz politikası nasıl şekillenecek?

TCMB'nin koridor üst bandını ve politika faizini artırma adımlarının kısa sürede geri alınacağı ve yeniden faiz indirimlerine başlanabileceği algısı pozitif yönde toparlanmış değil. Bu nedenle Haziran ayında faiz indirimi beklentimiz yok. Eğer şartlar oluşursa faiz indirimi için en uygun ay Temmuz gibi duruyor. Tabii ABD-Çin gerginliğinin yumuşama gösterdiği bu dönemde somut gelişmelerin izleniyor olmasının yanında yurt içerisinde siyasi cephede tansiyonun düşmesi durumunda merkez bankasının eli kuvvetlenecektir.

Faiz indirimi için 'şartlar izin verirse' tabirini kullanmamızın neden ise açık: Yaşanan süreç ekonomik değil siyasi... Yani küresel ve yerel siyasetin sert negatif etkisinin TL ve TL bazlı varlıklar üzerinde etkisinin hissedildiği bir konjonktür içerisinde olmamız nedeni ile gözlemlerimizi ve beklentilerimizi siyaset cephesinde yaşanan sürece göre belirleyeceğiz. Mevcut durumda yıl sonuna yönelik %32/33 bandında enflasyon, %35 politika faizi beklentimizi koruyoruz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.