

TCMB'DEN SÜRPRİZ YOK: 250 BP İNDİRİM

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini 250 bp indirerek %45 seviyesinden %42,5 seviyesine çekti. Şubat enflasyon verisinin aylık bazda %2.27 ile %3'ün çok altında gelmesi sonrası daha sert faiz indirim olasılığı da konuşuluyordu. Yalnız TCMB bu noktada hızlı adım atmayarak piyasa beklentilerini karşıladı. Toplantı karar metninde geçen ifadeleri incelediğimizde;

Enflasyonun Ocak ayında artış kaydetmesinin ardından (aylık %5.03), Şubat ayında gerilediğini ve hizmet enflasyonunda yavaşlama olduğunu belirtildi. (Sene başında sağlıkta katılım payı artışının Şubat ayında geri alınması sonucu aylık bazda eksi yazan tek hizmet kaleminin sağlık olduğunu hatırlatalım)

Merkez Bankası, yurt içi talebin dördüncü çeyrekte öngörülenin üzerinde olduğunu belirtmesinin yanında enflasyondaki düşüşü destekleyecek seviyede olduğunu da altını çizmiş. Uygulanan politikaların kredi ve mevduat piyasaları ile iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiğini de ifade edilmiş.

Bugünkü toplantı metninde 23 Ocak tarihli metinde geçen ifadelerden çok büyük değişiklikler yok. Özellikle de bundan Nisan ve yılın geri kalanında gerçekleştirilecek toplantılara yönelik para politikasının seyrine ilişkin sinyallere yer verilmemiş. Verilere bağlı olarak hareket edileceğinin altı bir kere daha çizilmiş.

Faiz indirimleri süreceksin olsa da sıkı politika duruşunun daha çok makroihtiyati tedbirler ile devam ettiği söylenebilir. Kredi büyümesi gelişmelerini göz önünde bulundurarak, makro finansal istikrarı korumak ve sıkı parasal duruşu desteklemek amacıyla ek adımlar atıldığının hatırlatılması bu noktada piyasaya bir mesaj niteliğinde. Kredi ve mevduat piyasasındaki gelişmelerin yakından gözlemlendiği ve kontrol altında tutulmaya devam edileceği mesajı da net verilmiş.

Merkez Bankası'nın dördüncü çeyrekte yurt içi talebin güçlü olmaya devam ettiğini belirtmesine karşılık faiz indirimlerine devam ediyor olması ileriye yönelik riskleri de işaret ediyor. Faiz indirimlerinin iç talebi güçlü tutmaya devam edecek olması bankanın yıl sonu enflasyon beklentisinin orta noktası olan %24 hedefine ulaşılma ihtimalini bir hayli düşürüyor. Aslında %24 seviyesini konuşmaktan ziyade üst band olarak belirlenen %29 seviyesine odaklanmak gerekiyor. Yalnız faiz politikasında gevşemenin devam edecek olması ve maliye politikalarından enflasyon ile mücadelede net desteğin henüz görülememesi bu hedefin de tutma ihtimalini azaltıyor. Bu nedenle yıl içerisinde enflasyon beklentilerine yönelik yukarı yönde revizyonları görmek kaçınılmaz duruyor.

Fiyatlamalar nezdinde faiz indirimi sakin karşıladı. Dolar/TL cephesinde hareketlilik yok. Borsa İstanbul'da ise yatay fiyatlamalar var. Sektörel bazda bankacılık hisselerinde satışlar gözleniyor. Bu satışlar ise gayet normal. 250 bp indirim fiyatlamaların içerisindeyken daha yüksek faiz indirimleri olasılığı da bir miktar fiyatlara yansıtılmıştı. Kararın ardından kar satışını makul karşılayarak faiz indirimi sürecinin devam etmesi ile bankacılık sektör hisselerinde oluşan gerilemelerin alım fırsatı sunabileceğini düşünüyoruz. Buna karşılık gün içinde bankalardan çıkan paranın sanayiye doğru kaydığını görüyoruz. Kısa vadede sanayi hisseleri bir miktar daha desteklenebilir. Yalnız yıl genelinde ana lokomotifin bankacılık olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA BİRİMİ

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 itibarıyla 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 dayanarak 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.