

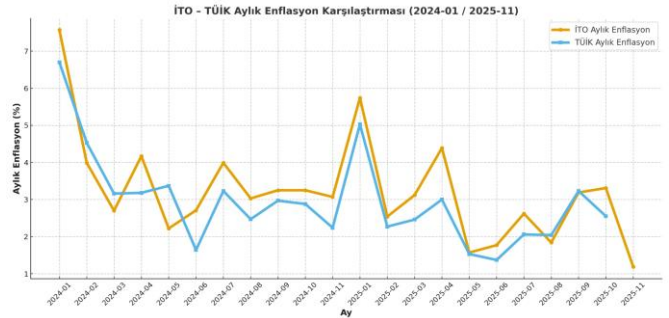
Noel Baba da Enflasyonu Bekliyor

TCMB'ye yönelik beklentilerde pozitif tarafta belirgin bir değişim yaşanıyor. Pozitif diyorum; çünkü piyasalar bir süre önce cebinde yalnızca 100 baz puanlık faiz indirimi ihtimalini taşıırken, son dönemde 200 baz puana varan indirimleri fiyatlamaya başlamış durumda. Peki bu beklenti nasıl oluştu? Yanıt net: Enflasyon verileri.

Eylül ayında açıklanan yüzde 3,23'lük aylık enflasyon, dezenflasyon sürecinin yavaşladığını göstermesi açısından piyasalar üzerinde ciddi bir moral bozukluğu yaratmıştı. Bu tabloya TCMB'nin de iletişim dilinde vurgu yapmasıyla birlikte, Aralık PPK toplantısında faiz indirimi olmayacağı beklentisi güç kazanmıştı. Ancak Ekim ayında aylık enflasyonun beklenti olan yüzde 2,8'in altında, yüzde 2,55 seviyesinde açıklanması algıyı değiştirdi. Bu veri sonrası piyasada yeniden 100 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamaları başladı. Bu büyüklükte bir indirim tek başına çok güçlü bir etki yaratmasa da, "faiz indirim sürecinin başladığı" düşüncesi piyasalar açısından yeterli bir psikolojik destek oluşturdu. Zaten piyasaların çoğu zaman işine gelen senaryoyu fiyatlama eğiliminin olduğu bilinen bir gerçek.

Bu süreç, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın enflasyon-faiz dengesine ilişkin değerlendirmelerinde ayarlamalar için 2026 yılını işaret etmesiyle daha da kuvvetlendi. Bu açıklamalar sonrası Aralık toplantısında faiz indiriminin gerçekleşeceğine yönelik inanç belirgin şekilde arttı. Böylece fiyatlamalar 100 baz puandan 150 baz puan seviyelerine doğru genişledi.

Son günlerde ise beklentilerin daha da yukarı taşındığı görülüyor. Bunun temel nedeni İTO tarafından açıklanan İstanbul enflasyonu oldu. İTO, Kasım ayı enflasyonunu aylık yüzde 1,19 gibi oldukça düşük bir seviyede duyurdu. Bu veri piyasa açısından önemli çünkü TÜİK tarafından açıklanan TÜFE rakamlarının genellikle İTO verilerinin altında gelme eğilimi bulunuyor. Grafikler de bu ilişkiyi net şekilde ortaya koyuyor. Halihazırda piyasada Kasım ayı TÜFE beklentileri yüzde 1,5 seviyelerinden yüzde 1,25 bandına kadar gerilemişti. İTO verisinin ardından aylık TÜFE'nin yüzde 1'in altına inebileceği yönündeki umutlar güç kazandı. Böyle bir görünüm ise doğrudan 200 baz puanlık bir faiz indirimi senaryosunu gündeme taşıdı.



Bu beklenti atmosferi Borsa İstanbul'a da güçlü biçimde yansıdı. BIST 100 endeksi 11.000 puan seviyesinin üzerine yerleşirken, yükselişe öncülük eden sektör bankacılık oldu. Yalnızca geçtiğimiz hafta bankacılık endeksinde yaklaşık yüzde 6'lık bir yükseliş izlendi.

Yıl sonuna yaklaşırken klasik Noel Baba rallisi'nin yurtiçi piyasalara uğrayıp uğramayacağı tartışılmaya başlandı. Bu noktada belirleyici unsur net biçimde enflasyon verileri olacak. Enflasyonun ne kadar düşük gerçekleşeceği, yıl sonu yükseliş ihtimalini de o ölçüde artıracaktır. Endeks açısından şu an için belki de tek gerçek katalizör TCMB beklentileri konumunda bulunuyor. Bu katalizörle yıl bitmeden yeni zirve seviyelerinin test edilmesi mümkün görünse de son rekorlardan güçlü ve kalıcı bir yukarı kopuş konusunda temkinli olmakta fayda var. Zira iç ve dış gündemde risk unsurları etkisini sürdürmeye devam ediyor.

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 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 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.