

TCMB Kararına Giden Yolda Faiz İndirimi Senaryoları

Bugün yurtiçi piyasalarda tüm gözler saat 14.00'da açıklanacak TCMB faiz kararı üzerinde olacak. Merkez Bankası, Temmuz toplantısında politika faizini 300 bp indirmiş ve %46 seviyesinden %43'e çekmişti. Bu toplantıda da faiz indiriminin devam edeceğine yönelik beklentiler oldukça güçlü. Hatta baz senaryo desek daha doğru olur. Fakat daha öncesinde 300 bp faiz indirim beklentisinin bir miktar aşağı çekildiğini görüyoruz. Bunun nedenlerine gelince;

1. Siyasi belirsizliği artıran gelişmelerin yeniden şiddetlenmesi... (Son dönemin en çok konuşulan gelişmesi olması nedeni ile ayrıntılarına bu raporda girmeyeceğiz) Buna karşılık 15 Eylül'de CHP kurultay davasına yönelik gergin bir bekleyiş de var. Bu şartlarda faiz indiriminin miktarına yönelik beklentilerin aşağı çekilmesi makul duruyor.
2. Diğer bir neden ise enflasyon... Ağustos enflasyonu aylık bazda %1.79 olan beklentilerin üzerinde %2.04 şeklinde geldi. Dezenflasyonist süreç devam etse de piyasanın beklediği hızdan bir miktar daha yavaş olduğunu söyleyebiliriz. Dolayısıyla güçlü faiz indirimine gerek olup olmadığı tartışılır.
3. Türkiye ikinci çeyrekte %4.8 büyüdü. Yalnız bu büyümenin alt metnine odaklandığımızda en önemli katkı yurtiçi talepten geldiği görüldü. Hanehalkı harcamalarının ikinci çeyrekte büyümeye 3,4 puan pozitif katkı yaptığını hatırlatalım. Kuvvetli faiz indirimlerinin devamına yönelik beklentiye düşüren bir veri...

Peki, tüm bu gelişmeler dahilinde piyasalarda nasıl bir faiz beklentisi oluşmuş durumda? Genel anlamda yurtiçi beklentiler 200 bp indirim iken yabancı tarafta 250 bp indirim beklentileri daha sık dile getiriliyor. Bu beklentilerin fiyatlamaların içerisinde olduğunu düşünüyoruz. Buna karşılık mevcut politika faizinin seyrini (%43) baz aldığımızda hem gerçekleşen hem de beklenen enflasyona yönelik kıyaslamada TL'nin ciddi bir pozitif reel getiri sunduğunu görüyoruz. Bu getirinin törpülenmesinin piyasa bozucu etkide bulunmayacağını düşünmemiz nedeni ile faiz indirimlerinin yıl boyunca devam etmesini makul görüyoruz.

Bir diğer kritik unsur ise kur cephesi... TL'de yüksek oynaklık eşliğinde güçlü değer kaybı görüntüsü yok. Daha da önemlisi TCMB'nin buna izin vermeyeceğini ve bu konuda elinden geleni yapacağını da yakın geçmişte piyasaya gösterdiğini söyleyebiliriz. 180 milyar dolara yaklaşan brüt rezervler de bu konuda rahatlatıcı bir tampon olarak algılanıyor.

Faiz kararı kadar toplantı karar metninde geçecek ifadeler de kritik olacak. Bu toplantının ardından yıl sonuna kadar iki toplantı daha bulunuyor. Bu toplantılarda da faiz indiriminin devam edebileceğine yönelik sinyal piyasaları destekleyebilir. Bu senaryolar eşliğinde; bankacılık ve gayrimenkul sektörleri liderliğinde Bist100'de yılın geri kalanında yönü yukarı okuyabiliriz. Yalnız borsa cephesinde en önemli katalizör TCMB olsada yurtiçi siyaset, Fed'e bağlı küresel piyasa fiyatlamaları ve Orta Doğu kaynaklı gelişmeler gibi kritik riskleri de göz ardı etmemek gerekiyor.

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.