

Faiz Kararı Beklenene Paralel, Vurgular Değişti

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Ekim toplantısında 100 bp indirime giderek politika faizini %40,5 seviyesinden %39,5 seviyesine çekti. Piyasa beklentileri ile paralel bir indirim olduğunu söyleyelim. Son üç aylık enflasyon verilerine baktığımızda hem piyasanın hem de TCMB'nin beklentilerinin ötesine geçtiğini, yani dezenflasyonist etkinin zayıfladığını görmüştük. Bu nedenle piyasanın indirim beklentileri 200 bp seviyesinin aşağısında yoğunlaşıyordu. Zaten toplantı karar metninde de TCMB, enflasyonun ana eğilimde eylül ayında yükseliş olduğunu, talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde kalmasına karşılık dezenflasyon sürecinin yavaşladığını işaret etmiş. Burada özellikle de gıda fiyatları ile son dönem fiyat gelişmelerinin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları kanalıyla dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklerin belirginleştiğini vurgulaması önemli. Çünkü banka aslında yapışkan enflasyonun nedenini gıda ve hizmet kalemleri gibi kendisinin kontrol edemediği unsurlar üzerinden açıklıyor ki bu doğru bir yaklaşım. Yani mevcut enflasyonist görünümü tamamen TCMB ekseninde para politikası özelinde okuma dönemi geçmiş olabilir.

Eylül metninde faiz indirimine yönelik şöyle bir cümle var: "Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilmektedir". Bu cümle aslında aynen korunsada da bir temel farklılık var. O da cümlenin sonunda "Gözden geçirilecektir" tabiri yeni metinde "Gözden geçirilmektedir" olarak değiştirilmiş. Basit gibi görünen önemli bir değişiklik. Yılın son toplantısında (Aralık PPK) faiz indirimine gidilmeme olasılığının düşünölebileceği izlenimi uyandırıyor. Yani artık kesin olarak faiz indirilir denilemez. Belirsizlik bu ifadelerle artmış oldu.

Yalnız bu senaryoları piyasalar daha öncesinde kabul etmeye başlamıştı. Dolayısıyla Bist100 özelinde yaşanan son dönemde ki zayıf seyrin temelinde olan unsurlardan birisi de TCMB'ye yönelik zayıflayan beklentiler... Dikkat edildiyse karar sonrası borsada net bir oynaklık oluşmadı. Bundan sonraki süreçte yurtiçi enflasyon verileri (Özellikle Ekim enflasyon verisi) izlenecek ve açıklanacak veriye göre Aralık PPK toplantısına yönelik beklentilerde hareketlilik oluşacaktır. Ekim enflasyon verisinin aylık olarak %2.5 artış kaydetme olasılığını güçlü görüyoruz. Bu senaryoda Ekim PPK toplantısında yılın son faiz indirimine gidilmiş olabileceğini düşünöceğiz.

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 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.