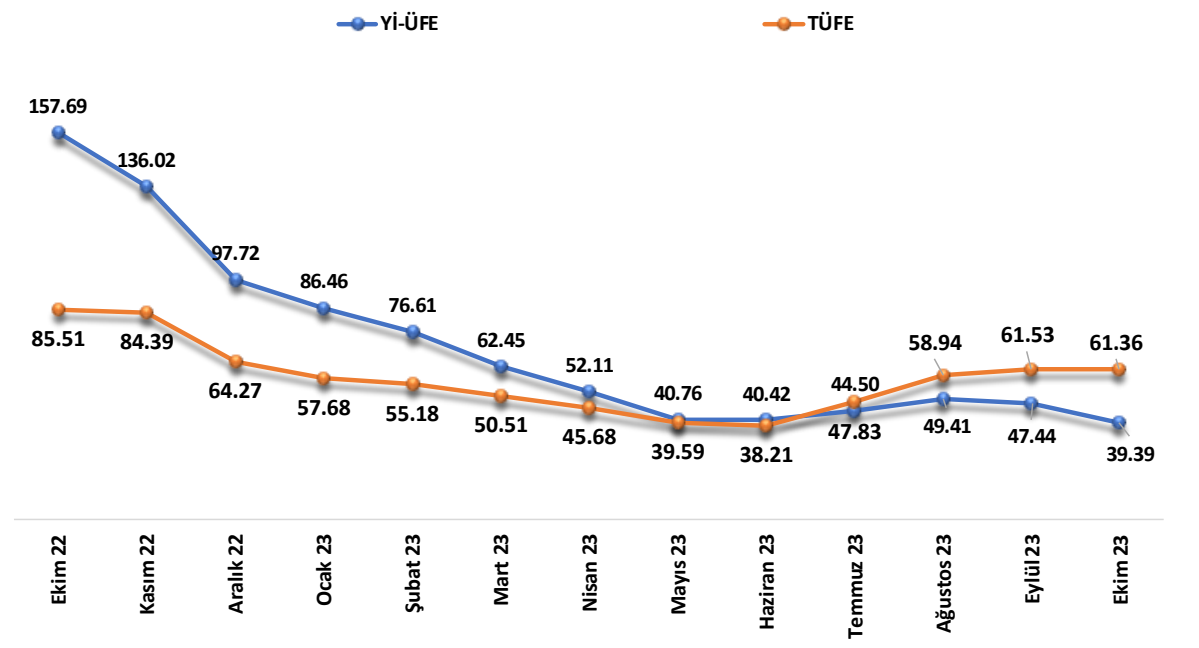
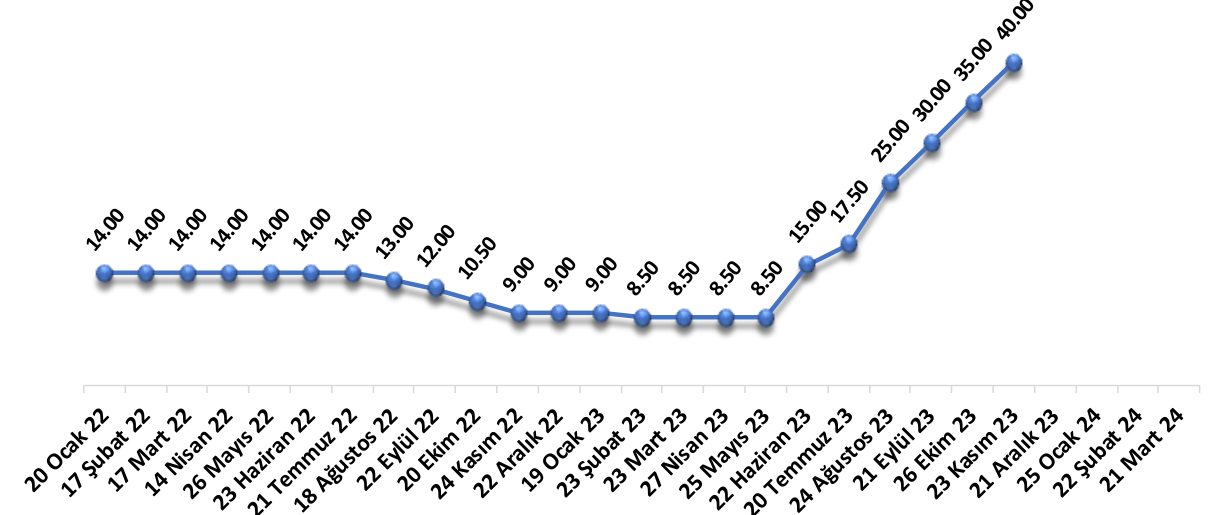


PPK Metni Değerlendirmesi

- ❖ Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası(TCMB), bugün açıkladığı Para Politikası Kurulu(PPK) kararlarıyla; 1 haftalık repo ihale (politika) faiz oranını, %35,00'den %40,00 seviyesine yükseltti.
- ❖ Faizin artırılması sonrasında, TCMB/PPK karar metnine ilk olarak; “Ekim ayında bir miktar gerileyen manşet enflasyon, son Enflasyon Raporu'nda sunulan görünümle uyumlu seyretmektedir.” ifadesi eklenirken, önceki metinde yer verilen “Yurt içi talepteki güçlü seyir, hizmet fiyatlarındaki katılık ve enflasyon beklentilerindeki bozulma enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etmektedir. Öte yandan, jeopolitik gelişmeler, enflasyon görünümünde petrol fiyatları kaynaklı risk oluşturmaktadır.” şeklindeki metin “Yurt içi talebin mevcut seviyesi, hizmet fiyatlarındaki katılık ve jeopolitik riskler enflasyon baskılarını canlı tutmaktadır. Öte yandan, yakın döneme ilişkin göstergeler, parasal sıkılaştırmanın finansal koşullara yansımalarıyla yurt içi talepteki dengelenmenin başladığına işaret etmektedir.” şeklinde değiştirilmiştir.
- ❖ Metne bu toplantı ile tamamen yeni olarak; “Kurul, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirmiştir. Bu çerçevede, parasal sıkılaştırma hızı yavaşlatılacak ve sıkılaştırma adımları kısa bir zaman diliminde tamamlanacaktır. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceği değerlendirilmiştir.” ifadesi eklenmiştir.
- ❖ “Sadeleşme süreci, etki analizleri dikkate alınarak kademli olarak ilerlemektedir” şeklindeki ifade ve devamındaki metin; “Kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıkılık düzeyiyle uyumlu olduğu değerlendirilirken, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin ve parasal sıkılaştırmanın, aktarım mekanizmasını güçlendirmeye ve bankacılık sisteminin fonlama kompozisyonunu iyileştirmeye devam edeceği öngörülmektedir” şeklinde değiştirilmiş ve seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararlarının alınmaya devam edileceği bir kez daha vurgulanmıştır.
- ❖ Özetlemek gerekirse; TCMB, politika faizini beklentilerden daha “şahin” bir tutum ile 500 baz puan artırdı. İleriye dönük para politikası kararlarına ilişkin olarak ise; “Kurul, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirmiştir. Bu çerçevede, parasal sıkılaştırma hızı yavaşlatılacak ve sıkılaştırma adımları kısa bir zaman diliminde tamamlanacaktır..” şeklindeki ifadeyi açıklayıcı buluyoruz. Bu kapsamda, TCMB'den Aralık ve Ocak aylarında kademeli olarak faiz artırım hızının yavaşlatılmasını ve sıkılaştırmanın Şubat ayında sonlandırılmasını bekliyoruz.

TCMB 1 Haftalık Repo Faizi



PPK Toplantı Tarihi	TCMB 1 Haftalık Repo Faizi	PPK Kararı
20 Ocak 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
17 Şubat 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
17 Mart 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
14 Nisan 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
26 Mayıs 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
23 Haziran 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
21 Temmuz 22	14.00	Faiz Sabit Tutuldu
18 Ağustos 22	13.00	100 Bp İndirildi
22 Eylül 22	12.00	100 Bp İndirildi
20 Ekim 22	10.50	150 Bp İndirildi
24 Kasım 22	9.00	150 Bp İndirildi
22 Aralık 22	9.00	Faiz Sabit Tutuldu
19 Ocak 23	9.00	Faiz Sabit Tutuldu
23 Şubat 23	8.50	50 Bp İndirildi
23 Mart 23	8.50	Faiz Sabit Tutuldu
27 Nisan 23	8.50	Faiz Sabit Tutuldu
25 Mayıs 23	8.50	Faiz Sabit Tutuldu
22 Haziran 23	15.00	650 Bp Artırıldı
20 Temmuz 23	17.50	250 Bp Artırıldı
24 Ağustos 23	25.00	750 Bp Artırıldı
21 Eylül 23	30.00	500 Bp Artırıldı
26 Ekim 23	35.00	500 Bp Artırıldı
23 Kasım 23	40.00	500 Bp Artırıldı
21 Aralık 23		
25 Ocak 24		
22 Şubat 24		
21 Mart 24		

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.