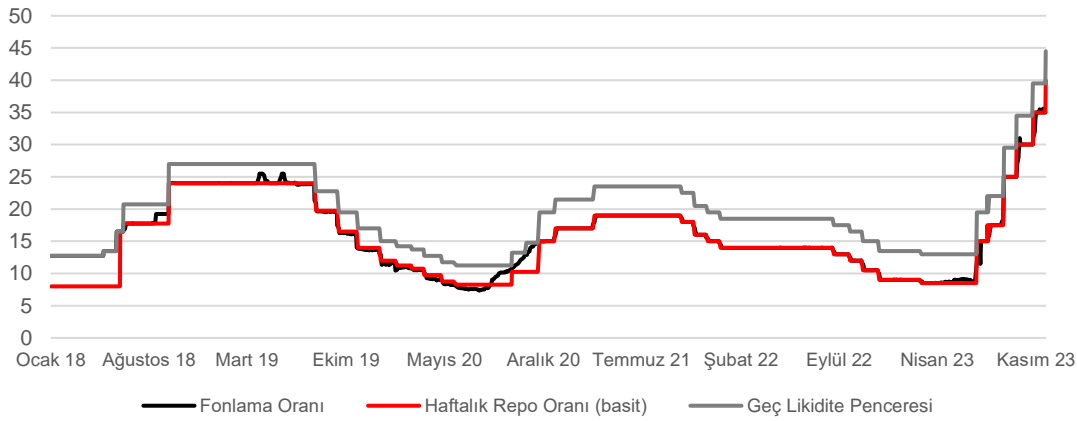


TCMB'den 500 baz puanlık artış

Politika faizi %40 oldu... TCMB politika faizini 500 baz puan artırarak %40,0'a yükseltti. Piyasa medyan beklentisi %37,5 (OYAK:%37,5) seviyesindeyken, beklentiler %37,5 ile %40,0 aralığında yer alıyordu. Gecelik borçlanma, borç verme ve geç likidite penceresi borçlanma faiz oranları sırasıyla %38,5, %41,5 ve %44,5'e yükseldi. Böylece bir hafta vadeli repo bileşik faizi %49,0 ile piyasanın 12 ay sonrası enflasyon beklentisi olan %43,9 ve TCMB'nin 2024 yılsonu beklentisi olan %36'nın oldukça üzerinde oluştu. Dolayısıyla, politika faizinin %45'in üzerine çıkmamasını beklerken, nihai faiz oranı için baz beklentimiz %42,5'tir. Kararın piyasa etkisi genel olarak hafif olumlu oldu; 28,85 civarında seyreden USDTRY kuru %0,3'ün üzerinde düşüşle 28,76'ya gerilerken, 2Y gösterge tahvil karar öncesindeki %40,59 seviyesinden %40,81'e yükseldi.

TCMB Politika Faizi (basit, %)



Kaynak: TCMB

Faiz artırım hızı yavaşlayacak... TCMB'nin açıklama metni bu toplantıda önemli değişikliklere uğradı. Banka, mevcut parasal sıkılık düzeyinin dezenflasyonist bir seyir izlemeye yakın olduğunu vurguladı. Bu çerçevede, faiz artırım hızının yavaşlayacağı ve sıkılaştırma döngüsünün kısa sürede tamamlanacağı değerlendirildi. Bununla birlikte Kurul, parasal sıkılığın gerekli olduğu sürece korunacağını da ekledi. Banka, sadeleşme sürecinin kademeli olarak devam edeceği ifadesini kaldırırken, kredi faizlerinin hedeflenen sıkılaştırma düzeyi ile uyumlu olduğunu ekledi. TCMB ayrıca, Türk Lirası mevduatın payının artırılmasına yönelik tedbirlerin fonlama kompozisyonunu iyileştirmeye devam edeceğini kaydetti. Banka, "seçici kredi sıkılaştırması" ifadesini kaldırırken, "para politikası duruşunu desteklemek amacıyla niceliksel sıkılaştırma kararları almaya devam edeceğini" belirtti. Banka kararın akabinde i) ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde faize üst sınır getirilmesi, ii) kredi kartı azami faiz oranlarının Aralık ayı için sabit tutulması ve iii) yatırım vadiyle %15-%30 arasında maliyetle daha uzun vadeli proje finansman kredisi (3 yıl için 300 milyar TL) kullanılmasına ilişkin üç tebliğ yayımladı.

Enflasyona ilişkin notlar... Banka, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının son dönemde iyileşme sinyalleri vermeye başladığını vurgularken, manşet enflasyonun da Ekim ayında gerilediğini belirtti. Enflasyonun Kasım ayında yayımlanan Enflasyon Raporu ile uyumlu hareket ettiğini belirten Banka, parasal sıkılaştırmanın finansal koşullara yansımalarıyla iç talebin ılımlı seyretimeye başladığını kaydetti.

Kararlı bir TCMB... Genel olarak, TCMB'nin enflasyon konusundaki kararlı ve gerçekçi yaklaşımı ve faiz kararı, risk priminin düşmesi, portföy akımlarının hızlanması ve rezerv birikimi açısından olumlu değerlendirilmelidir. Bu doğrultuda, politikaların sürdürülmesi halinde derecelendirme kuruluşlarının orta vadede not artırımına gitmesi muhtemeldir. Hatırlanacağı üzere Fitch ve S&P, geçtiğimiz aylarda Türkiye'nin görünümünü negatiften durağana yükseltmişti.

TCMB Açıklama Metni Kıyası

Hafize Gaye Erkan (Başkan), Osman Cevdet Akçay, Elif Haykır Hobikoğlu, Yaşar Fatih Karahan, Hatice Karahan.

Para Politikası Kurulu (Kurul) politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 30'dan 35'ten yüzde 3540 düzeyine yükseltilmesine karar vermiştir.

Kurul, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, Ekim ayında bir miktar gerileyen manset enflasyon beklentilerinin çöpalanması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin devamına karar vermiştir.

son Enflasyon yılın üçüncü çeyreğinde öngörülenin üzerinde gerçekleşmiştir. Son dönemde etkili olan ücret ve kur kaynaklı maliyet yönlü baskılar ile vergi düzenlemelerinin enflasyona geçişi önemli ölçüde tamamlanmıştır. Raporu'nda sunulan görünümle uyumlu seyretmektedir. Yurt içi talepteki güçlü seyirtalebin mevcut seviyesi, hizmet fiyatlarındaki katılık ve enflasyon beklentilerindeki bozulma ise enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam jeopolitik riskler enflasyon baskılarını canlı tutmaktadır. Öte yandan, yakın döneme ilişkin göstergeler, parasal sıkılaştırmanın finansal koşullara yansımalarıyla yurt içi talepteki dengelenmenin başladığına işaret etmektedir. Bu çerçevede, enflasyonun yıl sonunda Enflasyon Raporu'ndaki (Rapor) tahmin aralığının üst sınırına yakın seyredeceği öngörülürken, aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözleneceği de değerlendirilmiştir. Öte yandan, jeopolitik gelişmeler, Kurul, enflasyon görünümünde petrol fiyatları kaynaklı risk oluşturmaktadır. Kurul, parasal sıkılaştırma adımlarının etkisiyle, dezenflasyonu 2024 yılında Rapor'daki patika ile uyumlu şekilde tesis etmekte kararlıdır.

Doğrudan yabancı yatırımlar, dış beklentileri ve fiyatlama davranışlarında sınırlı bir iyileşmenin başladığını da değerlendirmektedir. Dış finansman koşullarındaki dengeli seyir iyileşme, rezervlerde süregelen artış, talepteki dengelenmenin cari işlemler hesabına desteği ve Türk lirası varlıklara yurt içi ve yurt dışı talebin artması fiyat istikrarına güçlü katkıda bulunacaktır, döviz kuru istikrarı ve para politikasının etkinliğine güçlü katkıda bulunmaktadır. Bu çerçevede, aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlenmektedir.

Politika faizi, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirlenacaktır. Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırma gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirilecektir. 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.

Kurul, mevcut mikro- ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirmektedir. Sadeleşme süreci, etki analizleri dikkate alınarak kademeli olarak ilerlemektedir. Bu kapsamda Kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıkılık düzeyiyle uyumlu olduğu değerlendirilirken, Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik ilave adımlarda düzenlemelerin ve parasal sıkılaştırmanın, aktarım mekanizması güçlendirilmeyemekanizmasını güçlendirmeye ve bankacılık sisteminin fonlama kompozisyonunu iyileştirmeye devam edilecektir. edeceği öngörülmektedir. Kurul, faiz artışının kararlarının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almayı sürdürecektir.-

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yöntemle bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. İMKB-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin araştırma kapsamındaki şirketlerin piyasa değeri, yaklaşık olarak İMKB'nin toplam piyasa değerinin %80'ine karşılık gelmektedir.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir: Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki "Beklenen Piyasa Getirisi"nin en az %10 üzerinde olan hisseler ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %10'unundan az olan hisseler ENDEKSİN ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +/- %10'luk bant içerisinde kalan hisseler verilen öneridir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirebilir.

Uyarı Metni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.