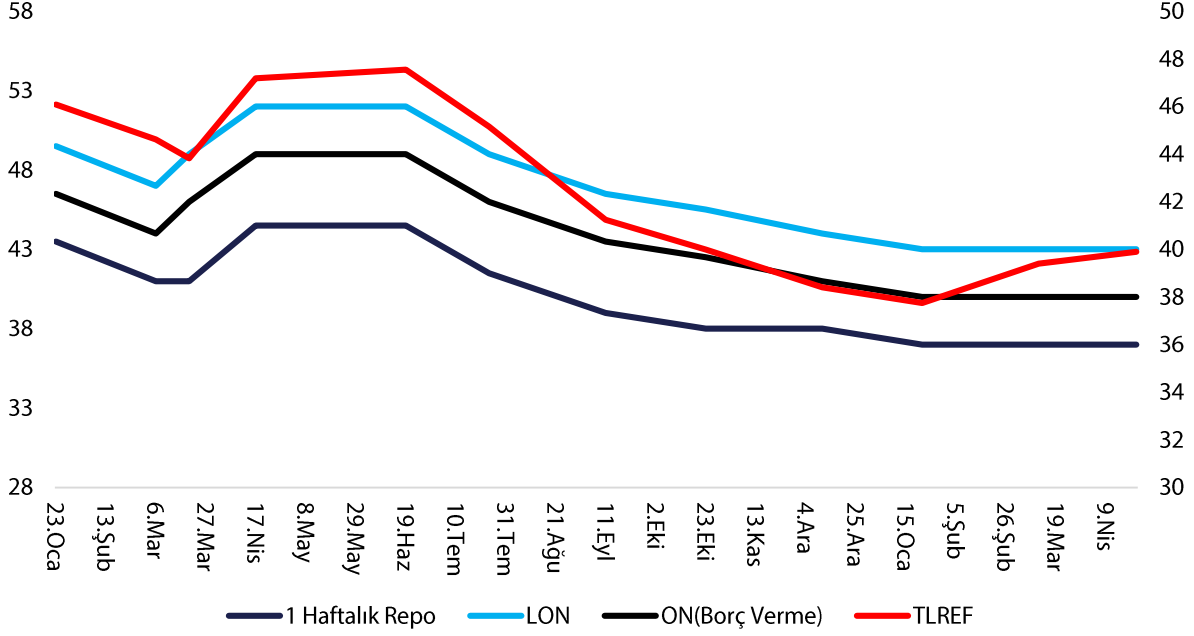


Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faizleri beklendiği gibi pas geçti.  
(Beklenti: Pas/Pusula Yatırım:Pas)



- Enflasyon metni olağan şekilde değişti. Metnin tamamen çıkartılıp özellikle petrol fiyatları artışı vurgusu ile ana eğilimin bir miktar yükseleceği vurgusu gözlemleniyor. Bu durum enflasyonun %3 ve üzerine çıkacağı gibi algıyı asla oluşturmamalıdır.
- Gelişmeleri ben takip ediyorum mesajı tamamen bekle-gör içeriyor. Söz konusu enflasyon paragrafının içerisinde ve fiyat istikrarı paragrafının sonuna eklenen metin kısımları kötümser olmak değil ben buradayım ben süreçleri takip ediyorum. Proaktif aksiyon alıyorum mesajlarını içeriyor.

Metin kısmi şahin görünmekle birlikte beklentilerimize paralel şekilde şekillenmektedir. Riskli varlıklar için hem kararı hem metni nötr buluyoruz. Önümüzdeki dönemde beklentileri şekillendirirken bir Mart öncesi-sonrası bir de Haziran öncesi-sonrası patikalari oluşturulmalıdır. Bundan dolayı beklentilerimiz olan %22,9 TÜFE ve %30 politika faizi tarafında bir değişim için erken görünüyor.

3.tahminlememiz doğrultusunda Nisan ayında Pusula ARIMA TÜFE modeli %1,92 enflasyon ölçümlemesi gerçekleştirmektedir. Yıllık seyirde enflasyon aşağı yönlü düşmeye devam edecek olup aylık bazda ana eğilim sınırlı miktarda yukarı yönlü potansiyeli bizde gözlemliyoruz. İlaveten stokastik ve olağan ana eğilimlerde %2 altı seyrin bozulabilmesi için enflasyonun %3,66 üzeri Nisan ayında gerçekleşmesi gerektiğini hatırlatırız.

Veriyi riskli varlıklar için nötr değerlendiriyoruz.

## METİN FARKLARI

Yaşar Fatih Karahan (Başkan), ~~Osman Cevdet Akçay~~, Elif Haykır Hobikoğlu, Gazi İshak Kara, Hatice Karahan, Fatma Özkul

Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 37’de sabit tutulmasına karar vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 40’ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 35,5’te sabit tutmuştur.

~~Enflasyonun ana eğilimi şubat ayında yataya yakın seyretmiştir. Jeopolitik gelişmeler neticesinde belirsizlikler artarken, küresel risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükseliş gözlenmiştir. Söz konusu unsurların enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar ve eşgüdüm dahilinde mali tedbirler alınmıştır. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir.~~

Enflasyonun ana eğilimi mart ayında gerilemiştir. Öncü veriler ana eğilimin nisan ayında bir miktar yükseleceğine işaret etmektedir. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında yüksek seyir ve belirgin oynaklık gözlenmektedir. Söz konusu gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir. Göstergeler iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ederken, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkileri önem taşıyacaktır.

Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır. Son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. **Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır**

Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.

Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir. Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacaktır.

Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti beş iş günü içinde yayımlanacaktır

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/80 34394 ŐiŐli /İstanbul

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki Őekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiŐtir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ő. tarafından, karŐılıęında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmıŐ olup, hiŐbir Şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danıŐmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasıya yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir Şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiŐ bir Şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kiŐilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne Őekil ve surette olursa olsun üçüncü kiŐilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ő. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danıŐmanlıęı kapsamında değildir. Yatırım danıŐmanlıęı hizmeti, yetkili kuruluŐlar tarafından kiŐilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kiŐiye 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiŐ kaynaklar kullanılarak hazırlanmıŐ olup yatırımcılara kendi oluŐturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüŐ, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluŐabilecek yanlıŐlık ve zararlardan kurum çalıŐanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ő.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü i ce dıŐ piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kiŐi kurumlardan elde edilmiŐ olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ő. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıŐtir. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasıya yönelik olarak verilmemektedir.