

Yurtiçi Haziran Enflasyonu Neden Kritik?

Yarın açıklanacak olan haziran ayı enflasyon verisi yalnızca aylık fiyat artışının ne kadar gerçekleştiğini göstermeyecek. Daha da önemlisi, TCMB'nin yılın ikinci yarısında faiz politikasını nasıl şekillendireceğine yönelik de fikir verecek. Bu nedenle piyasalar açısından yarın açıklanacak veri, son ayların en kritik makro verilerinden biri olma özelliği taşıyor. Veriden sonra TL ve TL bazlı varlıklarda oynaklığın arttığını görmek sürpriz olmayacaktır.

Enflasyona ilişkin piyasa beklentisi %0,97 ile %1'in altında aylık artış yönünde. Yıllık bazda da %32,1 seviyesine gerileme bekleniyor. Böyle bir veri gelmesi durumunda mayıs ayında %1,71 aylık artış ile kıyasladığımızda haziran ayında fiyatların artış hızında anlamlı bir gerileme yaşanmış olacak. Yalnız asıl mesele şu; aylık enflasyonda piyasanın beklediğinden de güçlü bir gerileme olabilir. Burada ise ana gerekçe; işlenmemiş gıda fiyatlarında ve enerji fiyatlarında gevşeme yaşanacak olması. Bu beklentilere son dönemde altın fiyatlarında yaşanan gerilemeleri de eklemek gerek. Hizmet enflasyonunda ise katı görünümün korunacağını söyleyebiliriz. Tüm bu gerekçeler eşliğinde manşet tarafta beklentilerin altında bir veri gelme ihtimali bulunurken çekirdek enflasyonun hizmet kalemleri nedeniyle daha katı bir görüntü sergileme ihtimali oldukça güçlü.

Manşet enflasyonda aylık datanın beklenti altı kaldığı bir sonuçta TCMB politikalarına ilişkin yorumlamalar daha pozitif bir hal alabilir. Bunun anlamı bankanın ilk fırsatta faiz indirme olasılığının yükselmesi olmayacak. Bu konuda piyasanın daha temkinli bir duruş sergilemesi beklenir. Yalnız faiz artırım beklentilerinin törpülenmesi piyasalar açısından en kötünün geride kalmış olabileceği yorumlarını oluşturacaktır. Dolayısıyla TL tahvil faizlerinde gevşeme eşliğinde Borsa İstanbul'da faize duyarlı sektörler öncülüğünde yükselişler oluşabilir. Dolayısıyla bankacılık sektör hisselerinde pozitif bir hareketlilik ihtimali güçlenecektir. Şöyle ki;

Tahvil faizlerindeki düşüş bankalar açısından birden fazla kanaldan olumlu sonuç doğurur. Bankaların bilançolarında taşıdığı sabit getirili menkul kıymetlerin piyasa değeri yükselirken, fonlama maliyetlerinin önümüzdeki dönemde gerileyebileceği beklentisi net faiz marjlarına ilişkin görünümü de destekler. Fakat kredi kullanım miktarına ilişkin TCMB'nin doğrudan bir etkisinin olmasını şu an için bekleyemeyiz. Bu kanalda faiz politikasından ziyade daha çok makro ihtiyati tedbirler uygulanıyor. Seçici kredi politikası, zorunlu karşılıklar stratejisi gibi araçlarla ayarlanıyor. Bu nedenle düşük enflasyon ile daha yumuşak faiz politikasının kredi miktarını artıracak gibi bir bağlam kurmak doğru olmaz. Yalnız fonlama maliyetlerinde gerileme ile oluşacak net faiz marjı (NIM) artışı bankalar için en olumlu senaryo olarak öne çıkar. Tabii faiz politikasında yumuşama için öncelikle ana fonlamanın yeniden bir hafta vadeden (politika faizinden) yapılmaya başlanması ve AOFM'nin %40'tan %37'ye gerilediğini görmek gerekiyor. Haziran enflasyon verisi bu süreci başlatabilir.



Bankacılık sektörü başta olmak üzere GYO'lar, çimento şirketleri, holdingler ve otomotiv sektörlerinde de hareketlilik görülecektir. Tabii olumlu senaryoda bu sektörlerin pozitif performansı Borsa İstanbul geneline yayılan bir alım dalgası getirebilir.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

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 itibariyle 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.