

TCMB Kararı: Bekle-Gör Dönemi Devam Ediyor

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakarak para politikasındaki temkinli duruşunu korudu. Kararla birlikte gecelik borç verme faizi %40, gecelik borçlanma faizi ise %35,5 seviyesinde değişmedi.

Bu sonuç piyasa beklentisi ile birebir uyumlu olması nedeni ile asıl dikkatler toplantı karar metni üzerindeydi. Karar metnini incelediğimizde özellikle ABD – İran savaşının yeniden hızlanması sonucu enerji maliyetlerinde yükselişe vurgu yapılmış. Bu nedenle haziran ayında zayıf gelen yurtiçi enflasyonun temmuz ayında yükseleceği değerlendirilmişti. Bu konuda merkez bankasının karar metninde yer alan cümleyi hatırlatalım:

“Enflasyonun ana eğilimi, haziran ayında sınırlı bir miktar gerilemiştir. Öncü veriler ana eğilimin temmuz ayında geçici olarak yükseleceğini ima etmektedir. Jeopolitik gelişmeler eşliğinde artan belirsizlikler neticesinde enerji fiyatları yeniden yükselme eğilimine girmiştir”

TCMB cephesinde bu vurgu faiz oranlarının sabit kalmasının gerekçesi olarak ifade ediliyor. Yalnız temmuz enflasyon verisine yönelik olumsuz beklenti ve enerji maliyetlerinin yeniden hızlı bir şekilde yükseliyor olmasına karşılık faiz artırımının neden değerlendirilmediği sorusuna da banka iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiği şeklinde cevap veriyor.

“Yakın döneme ilişkin veriler iç talepteki zayıf seyrin belirginleştiğine işaret etmektedir”

Tüm bunların yanında Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalı üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin de yakın takip edildiği ve enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı da belirtilerek geleceğe yönelik politik sinyal verilmekten kaçınılmış ve bekle gör modunda gelişmelerin izlendiği ifade edilmiş. Bir noktada mevcut politika duruşunun yeterli görüldüğüne işaret ediliyor.

Burada özellikle temmuz ayı enflasyon verisine yönelik yapılan negatif değerlendirmeye ayrı bir parantez açmak gerek. Piyasalar, fonlama yapısının yeniden %37 olan haftalık repoya çekilmesi adına temmuz enflasyon verilerine özel bir önem veriliyordu. Yalnız temmuz ayı enflasyon beklentilerine yönelik karar metninde geçen ifadeler sonrası efektif fonlama maliyetinin yılın son çeyreğine kadar %40 seviyesinde kalma olasılığı bir hayli güçlendi. Ayrıca ABD – İran savaşının yeniden şiddetlenmesi petrol fiyatlarında oluşan keskin yükselişi destekleme riskini de beraberinde getiriyor. Bu senaryolar dahilinde bu yıl faiz indirimine gidilmeyeceği beklentileri de güçleniyor. Doğal olarak bu beklenti yurtiçi tahvil getirilerini yukarı iterken Borsa İstanbul cephesinde bankacılık sektörü üzerinde ciddi bir baskı oluşturuyor. Böylelikle bankacılık sektörüne yönelik sene başında belirlenen net faiz marjı, özsermaye karlılığı, karşılıklar gibi kalemlere yönelik pozitif tahminlerin aşağı yönde revize olması kaçınılmaz durmakta.

Bugünkü kararın piyasaya dair etkisi nötr olsa da şirketlerin yılın geri kalanına yönelik finansal beklentilerini negatif etkilemesi nedeniyle yüksek faiz ortamının reel ekonomi ve finansal piyasalar üzerindeki baskısının sürmesi beklenebilir. Ortadoğu’da gerginliğin sürmeye devam etme olasılığının da güçlü olması risklerin yukarı yönlü olduğunu gösteriyor.

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 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.

