

TCMB Şimdilik Beklemede

Merakla beklenen faiz kararı geldi ve TCMB, piyasada çoğunluğun beklediği gibi politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmedi ve %37 oranında sabit bıraktı. Beklenen bir karar olmasının yanında toplantı karar metninde geçecek ifadeler çok daha önemli bir konumdaydı. Metinde ise bir önceki ifadelere kıyasla radikal değişikliklere gidilmediğini gördük.

Ekonomik aktivite ve iç talebe ilişkin değerlendirmelerde önceki toplantıya göre daha dengeli ve yumuşak bir ton kullanıldığı görülüyor. "İlk çeyreğe ait veriler iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterirken, öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etmektedir" cümlesi bunu gösteriyor. Nisan toplantısında daha temkinli bir dil kullanılmış ve " yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkileri yakından takip edilmektedir" ifadelerine yer verilmişti.

Nisan toplantısında TCMB, mart ayında gerileyen enflasyonun ana eğiliminin nisan ayında yeniden yükselebileceğini belirtmişti. Bugün açıklanan metinde ise bu ifade kaldırılarak yerine nisan ayında yükselen ana eğilimin mayıs ayında yeniden gerilediği vurgusu getirilmiş. Bu karar ile mayıs ayı enflasyonunun beklentilere kıyasla daha yumuşak gerçekleşmesi işaret edilmiş. TCMB'nin faiz artırımını pas geçmesinin en önemli nedeni olarak okunabilir.

Nisan PPK metninde vurgu net olarak enerji fiyatlarındaki yüksek seyir ve oynaklık üzerindedir. Yeni metinde ise konu daha geniş bir çerçeveye taşınmış durumda. Bu noktada sadece enerji fiyatları değil, jeopolitik gelişmelerin oluşturduğu maliyet kanalı, iktisadi faaliyet kanalı ve beklenti kanalının üzerinde etkilerinin takip edildiği belirtilmiştir.

Bununla birlikte enflasyonla mücadeleye ilişkin temel çerçeve ve sıkı duruş mesajları da korunmuş durumda. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun süreceği ve atılacak adımların enflasyon temelli ve ihtiyatlı olarak toplantı bazlı olacağı ifade edilmiş. Ayrıca faiz artırımına baş vurulmadan önce olası bir durumda ilave makroihtiyati adımlarla likidite koşullarının ayarlanacağı da belirtilmiştir.

Toplantı karar metninin tonunu değerlendirdiğimizde TCMB'nin Orta Doğu kaynaklı riskler özelinde en kötünün geride kaldığını düşündüğü izlenimi oluşuyor. Buna karşılık olası negatif bir senaryoda da sıkılaştırıcı adımları atmaktan imtina etmeyeceği sinyalini de veriyor. Yalnız mevcut ortamda faiz silahını çekmek adına acele etmek istemediğini de gösteriyor.

Karar sonrası piyasalar oldukça sakin. BIST 100 endeksi %0.25 yukarıda. Bankacılık endeksi %0.80 yukarıda. Fakat bu alımlar kararın etkisi oldu demek yanlış olur. Dolar/TL paritesi de 46.15 seviyesinde yatay görünüm içerisinde.

Eren Can Umut
Trive Yatırım Araştırma Direktörü

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.