



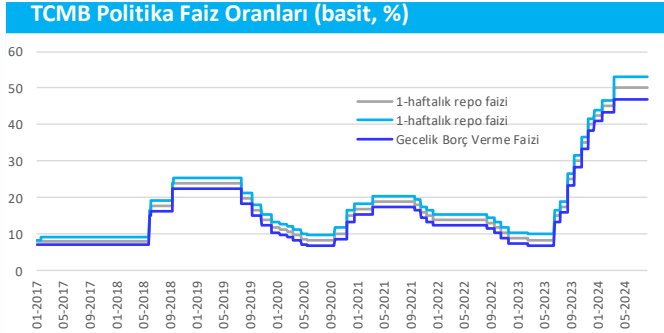


TCMB PPK Kararı – Ağustos 2024

20 Ağustos 2024

TCMB'den hafif iyimserlik sinyali

-  **Politika faizi %50.0'de sabit**
-  **Talep koşullarının enflasyonist etkisinde azalma**
-  **Beklentiler ve fiyatlama davranışının önemi arttı**
-  **Gerekirse ilave makroihtiyati adım atılabilir**



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Politika durumu ve araç setinde değişiklik yok

TCMB piyasa beklentilerine paralel şekilde haftalık repo faizini %50.0'de sabit tuttu, 300 baz puanlık koridor genişliğini değiştirmedii. TCMB ana elimde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralarına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdüreceğini yineledi. Ayrıca enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozuldu görülmesi durumunda ise para politikası duruşunu sıkılaştıracığı ifadesini değiştirmedii.

Araç seti ile ilgili olarak kredi ve mevduat piyasalarında öngörülerinin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makro ihtiyati adımlarla destekleneceğini belirtti. Sterilizasyon araçları ile ilgili olaraksa "gerektiğinde çeşitlendirilerek" ifadesini çıkartarak etkin şekilde kullanılacağı yönlendirmesini korudu. Buradan anladığımızı TCMB'nin önümüzdeki dönemde yeni araçlara başvurmak yerine kalıcı veya geçici likidite artışı durumunda mevcut araçlarla fazla likiditeyi çekmeye çalışacağı yönünde.

En önemli değişiklik talep koşullarında

TCMB karar metninde hizmet enflasyonunda katılık, jeopolitik geręekleşmeler ve enflasyon beklentilerinin halen enflasyonist risk oluşturduğuna değinse de en önemli değişken olan yurtiçi taleple ilgili olarak “enflasyonist düzeyde” ifadesini “enflasyonist etkisinin azaldığı” ifadesi ile değiştirmesi oldu. Merkez Bankası hizmet sektöründeki iyileşmenin gecikmeli olacağını belirtirken enflasyon riski oluşturan faktörler arasında önceki aylarda yer alan gıda fiyatlarına yer vermedi. Ayrıca enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının öngörüler ile uyumunun dezenflasyon süreci açısından görelî öneminin arttığını belirtti. Bu ifade nedeniyle önümüzdeki dönemde piyasa ve hanehalkının yanı sıra reel sektörün enflasyon beklentileri ve bunu fiyatlama davranışına yansıtıp yansıtması oldukça önemli olacak.

İndirim beklentileri artabilir

Merkez Bankası önceki aylara nazaran enflasyonun seyri ile ilgili daha iyimser bir yaklaşım sergilemesi piyasada indirim beklentilerini artırabilir ancak Ağustos ve Eylül aylarında talep koşulları ve diğer risk faktörlerinin TCMB'nin risk yaratmadan faiz indirimi geręekleştirmesine olanak tanıyacağını düşünmüyoruz. TCMB'nin kalıcı düşüşten emin olması ve beklentileri gelecek yıl %30.0'un altına çıpalayabilmesi için en garantili yaklaşımın Aralık enflasyonunu göreçeğimiz Ocak ayında geręekleşmesini beklemekle birlikte Aralık'ta göreçeğimiz bir indirim de bizim için şaşırtıcı olmayacaktır.

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.