



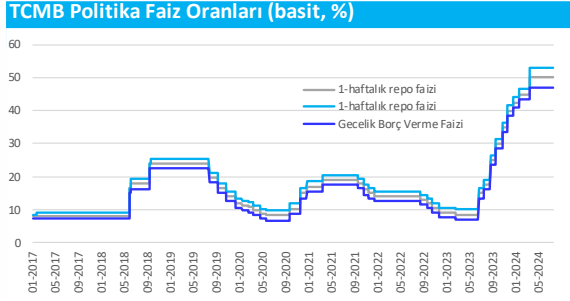


## TCMB PPK Kararı – Temmuz 2024

23 Temmuz 2024

### TCMB'den beklentilere paralel karar

-  **Politika faizi %50.0'de sabit**
-  **Temmuz enflasyonu ile ilgili uyarı**
-  **Gerekirse ilave makroihtiyati adım atılabilir**
-  **5 ve 8 Ağustos önemli**



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

### Enflasyonda Temmuz riski

Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %50 seviyesine sabit tuttu. Merkez Bankası Temmuz ayında yönetilen-yönlendirilen fiyatlar ve işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı olarak enflasyonda geçici bir yükselişin söz konusu olacağını ancak ana eğilimdeki yükselişin nispeten sınırlı kalacağını öngördü. Beklentilerdeki hafif iyileşmeye ve hizmet fiyatlarındaki gevşemeye rağmen TCMB bu iki faktörü ve de jeopolitik risklerle gıda fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturan ana unsurlar arasına koydu.

### Politika duruşunda değişim yok

TCMB bugüne kadar atılan parasal sıkılaştırma adımlarının gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini %50.0 seviyesinde tuttuklarını belirtirken kredi ve mevduat koşullarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda ilave makroihtiyati adımlarla parasal aktarım mekanizmasını destekleyeceğini yineledi. API fonlmasının pozitif tarafta olması ve talep koşullarının canlı seyretmesi nedeniyle önümüzdeki dönemde TCMB'nin ZK başta olmak üzere yeni ayarlamalara ve kredi talebini düşürmeye dönük önlemlere başvurabileceğini düşünüyoruz. Bu arada tamamlayıcı bir politika olarak BDDK'nın tüketici kredisi risk ağırlıklarının artırılması gibi önlemler görmek de şaşırtıcı olmayacaktır.

### Kritik tarihler 5 ve 8 Ağustos

TCMB'nin beklentileri ve olası politika aksiyonlarını tahmin edebilmek için önümüzdeki kritik tarihler 5 Ağustos tarihinde açıklanacak Temmuz enflasyonu ve 8 Ağustos tarihinde açıklanacak ve TCMB'nin yılsonu tahminlerini içeren Enflasyon Raporu olacaktır.

#### 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.