

Makro Veri

Aralık PPK Kararı: TCMB sürprizlere devam ediyor...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

TCMB, PPK toplantısında 1 haftalık repo faiz olan politika faizini %8.00'de, alt bandı %7.25'te ve üst bandı %8.50'e tutarak değiştirmedir. Beklenti politika faizinin 25 ya da 50 baz puan arttırılması üst bantta ise 25 baz puan artırım yapılması yönündeydi.

Düşüncemiz, TCMB'nin politika faizini ve üst bandı 50'şer baz puan artıracığı yönündeydi. Sebebi ise global kaynaklı TL üzerindeki baskıyı azaltma arzusu olacağını düşünüyorduk. Açıklama metninden TCMB'nin büyüme tarafında endişelerinin devam ettiği ve yeni bir sıkılaştırmaya gidilmediği görülmektedir.

TCMB'nin son çeyrekte beklediği iktisadi faaliyette toparlanma ise arzu ettiği şekilde güçlü olmayabilir. Öte yanda TÜİK'in yeni kullanmaya başladığı GSYH hesaplama yöntemine göre her ne kadar GSYH 2015 itibariyle %17 kadar yukarı yönlü revize edilse de, veriler 4Ç15'den bu yana hızlı bir yavaşlamaya işaret etmektedir. 4Ç16'a ilişkin öncü büyüme verileri konut ve araba gibi alanlarda iyi gelirken, dayanıklı tüketim ürünlerindeki zayıflık ise sürüyor. Tüketimden alınan karşılaştırılabilir vergilerde ise reel olarak gerileme devam ediyor. Beklentimiz son çeyrekte %0.5-1.5 civarında bir büyüme ile 2016'nın tamamında %2.0 civarında büyüme olabileceği yönünde bulunuyor. 2017 yılına yönelik ise baz senaryomuz %2.5 gibi zayıf bir büyüme etrafında şekilleniyor.

Banka'nın büyümeye ilişkin haklı endişesine rağmen, piyasa ve politika faizleri arasında farkın ciddi miktarda açıldığı, TL volatilesinin yükseldiği ve değer kaybının emsal para birimlerine kıyasla arttığı bu dönemde, TL'deki değer kaybının ekonomiye (özellikle makro dengeler ve şirket bilançolarında bozulma kanalıyla) olumsuz etkisinin nispeten yüksek politika faizine kıyasla daha fazla olabileceğini düşünüyoruz.

Banka'nın büyüme ilişkin endişesini göz önüne aldığımızda, TCMB'nin para politikasını mümkün olduğu kadar gevşek tutmaya çalışacağını ve faiz arttırmalarından mümkün olduğu kadar kaçınacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin para politikasının düşük ya da negatif reel faiz ile sonuçlanacağı. Dolayısıyla, FED'in para politikasını sıkılaştırma beklentilerinin güçlendiği ve ABD'den arda ardına güçlü ekonomi verilerinin geldiği bu dönemde, TL üzerindeki baskıların devam edebileceği düşüncesindeyiz.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com