

# Makro Veri

## Haziran PPK Kararı: Beklenen karar...

**Hilmi Yavaş**

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

- TCMB, yaygın piyasa beklentisi dâhilinde, PPK'nın 1 haftalık repo faiz olan politika faizini %8.00'de **üst bandı %9.25'te gecelik geç likidite faizini 12.25'te sabit tutarak değiştirmedir.**
- **Metinden Önemli Açıklamalar:**
  - Son dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güçlendiğine işaret etmektedir. Alınan destekleyici teşvik ve tedbirlerin katkısıyla iktisadi faaliyetin güç kazanmaya devam etmesi beklenmektedir.
  - Son aylarda yaşanan maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarında beklenen kısmi düzeltmenin sınırlayıcı etkisine rağmen, enflasyonun bulunduğu yüksek seviyeler fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturmaktadır. Bu çerçevede Kurul, sıkı para politikası duruşunun korunmasına karar vermiştir.
- Mayıs'ta mevsimsel etkiler ayrıştırıldığında, temel mallar enflasyonu ataletinin gerilediğini gördük. Ancak, yıllık enflasyonun yıl boyunca çift haneli kalmasını, Eylül-Ekim aylarında zirve yapmasını, Aralık'ta ise %10'a gerilmesini bekliyoruz. Baz etkisi sebebiyle enflasyonun Eylül-Ekim aylarında %13 seviyelerinde yılın 2. tepe yapması yüksek bir olasılık.
- Özellikle gıda enflasyonun şimdiden yıllık %17'e eriştiğini ve Ağustos-Kasım arasında geçen sene çok düşük bir gıda enflasyonunu hesaba kattığımızda. Bir süre yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyredecek olması fiyatlama davranışlarını bozma riski artıyor. Öte yanda Nisan sanayi üretimi ve 1Ç17 büyüme verisinin de gösterdiği şekilde büyümeye ilişkin endişeler ortadan kalkıyor. Öte yandan bu gelişme bir yandan da çıktı açığının beklenilenden daha hızlı kapandığını dolayısıyla, fiyat davranışlarının bozulduğu bu dönemde çekirdek enflasyona ilişkin riskleri tamamen ortadan kaldırmadığını düşünüyoruz.
- **Mevcut dönemde TCMB'nin para politikasını göreceli olarak sıkı tutması en rasyonel yaklaşım olacağını düşünüyoruz.** Beklentilerden daha sıkı para politikası enflasyon eklentilerin daha hızlı düşmesine yardımcı olacak, uzun vadeli faizlerde baskı yaratacaktır. Öte yandan global ekonomideki gelişmeler TCMB'ye arkadan olumlu destekte bulunmaya devam ediyor. **Emtia fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskılar artarken, uzun vadeli faizler üzerindeki aşağı yönlü baskılar bir süredir yükselmeye devam ediyor.**
- 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz. 1Y2018 sonuna doğru geçici de olsa, yıllık enflasyonun %6'a doğru hızla gerilemesi söz konusu olmaktadır. **TCMB son çeyreğe doğru ya da son çeyrekte önden yüklemeli olarak para politikasını gevşetebilir.**

# 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](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)