

Makro Veri

Mart PPK Kararı: Bu defa sürpriz yok...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

TCMB PPK'nın 1 haftalık repo faiz olan politika faizini %8.00'de üst bandı %9.25'te tutarak değiştirmedir. Ancak geç likidite faizini, piyasa beklentisine paralelinde %11'den %11.75'e çekti.

- Beklediğimiz gibi, geç likidite penceresinde 75 baz puanlık faiz artış gerçekleşti. Keza, diğer faiz hadlerinde kayda değer bir değişiklik beklemiyorduk. Şubat enflasyonunda açıkça sergilenen, enflasyon görünümündeki ciddi bozulma TCMB'yi TL'deki baskıların gerilemesine rağmen faiz artırımına itti.
- TCMB Başkanı Sayın Çetinkaya geçtiğimiz hafta enflasyonun 2Ç17 sonuyla düşüşe geçeceği dolayısıyla enflasyon üzerinde baskının devam edeceği beklentisini ima etmişti. Özellikle, ilişikteki metinde enflasyon görünümündeki ciddi bozulması vurgusunun çıkarılmaması önemli. Piyasayı yukarı yönlü risklere karşı hazırlama niteliği taşıdığını düşünüyoruz. Bizler de enflasyonun %12 civarına yükselme ihtimalinin güçlendiğini düşünüyoruz.
- Ancak, USD/TL üzerindeki baskıların azaldığını ve son dönemde ortalama fonlama faizindeki hızlı artışı hesaba kattığımızda, TCMB'nin faiz artışına rağmen likidite politikasını önümüzdeki günlerde sıkılaşmayı durduracağını, hatta gevşetebilme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla şu anda %11'lere yaklaşan ortalama faizinde yakın dönemde yükseliş beklemiyoruz.
- Bu da para politikası çerçevesinin Ortodoks olmayan yapısının altına çiziyor (yabancı yatırımcılar bunu opak ya da kafa karıştırıcı olarak ifade ediyor).
- Öte yandan, politika faizi kararlarının eskisi kadar kritik olduğunu düşünmüyoruz. Sonbahardan beri ortalama fonlama faizi/gecelik faizler ile mevduat/kredi faizleri arasındaki bağ oldukça zayıfladı.
- Büyüme tarafında halen zayıf olduğunu (dün açıklanan işsizlik verisi Mart 2010'dan beri en yüksek seviyeye yükseldi, öte yandan Şubat bütçesi büyümeyi oldukça destekleyici görülüyor) düşündüğümüzde, politika yapıcıların kredi büyümesini teşvik etmeye devam edeceğini ve kredi faizlerinin reel olarak düşük kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Dolayısıyla, önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin fiyatlama için her zamankinden daha fazla kritik önem arz edeceğini düşünüyoruz.

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 dayanarak 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