

# Makro Veri

## Nisan PPK Kararı: Beklenmeyen faiz artışı...

**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 değiştirmede. **Ancak gecelik geç likidite faizini, %11.75'ten %12.25'e çekti. Piyasa beklentisi herhangi bir değişiklik yapılmaması yönündeydi.**
- Merkez Bankası'nın tahmin edilenden daha şahin reaksiyon göstermesin enflasyon hedefi konusunda Banka'ya kredibilite sağlayacaktır.
- Ekonomiden gelen güçlü toparlama sinyalleri TCMB için faiz artırımını konusunda elini kolaylaştırdığı bir gerçek. Ancak, Ankara enflasyon verileri gıda fiyatlarındaki güçlü artış trendinin devam ettiğine işaret ediyor. Dolayısıyla bozulmaya devam eden enflasyon görünümü üzerinde baskılar artabilir.
- Ekonomide beklenenden güçlü sergilenen toparlama çıktı açığının hızla kapanmakta olduğuna işaret ederken, mal ve hizmetlerdeki maliyet artışlarının tamamının yansıtılmadığı çekirdek enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskı oluşturan bir durum.
- Dolayısıyla, enflasyon görünümündeki risklerden ötürü, TCMB TL'de artan istikrara rağmen faiz artışına gitmiş görünüyor. Önümüzdeki dönemde enflasyon verileri kritik önem taşıyor.
- Nisan enflasyon verileri TCMB PPK kararına kıyasla piyasalar için fiyatlama konusunda daha aydınlatıcı olacaktır.
- Daha önce ekteki metinde yer alan Döviz kuru hareketlerinin gecikmeli yansımaları ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkisi nedeniyle kısa vadede enflasyondaki belirgin yükselişin devam edebileceği öngörülmektedir" ifadesi çıkarılmış. Yerine "Yakın dönemde risk iştahında gözlenen artış maliyet kaynaklı baskıları bir miktar sınırlasa da enflasyonun bulunduğu yüksek seviyeler fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturmaktadır" ifadesi eklenmiş.
- Bu değişiklik, TCMB'nin kur geçişkenliği konusunda ve kısa dönemli fiyat artışları konusunda daha az endişeli olduğuna işaret etse de, düşüncemiz gıda ve gecikmiş kur geçişkenliği kaynaklı etkilerin enflasyonu yukarı çekmeye devam edeceği yönünde, dolayısıyla TCMB'nin bu gerçekleşme riskini göz önüne alarak hareket etmiş olduğunu 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 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)