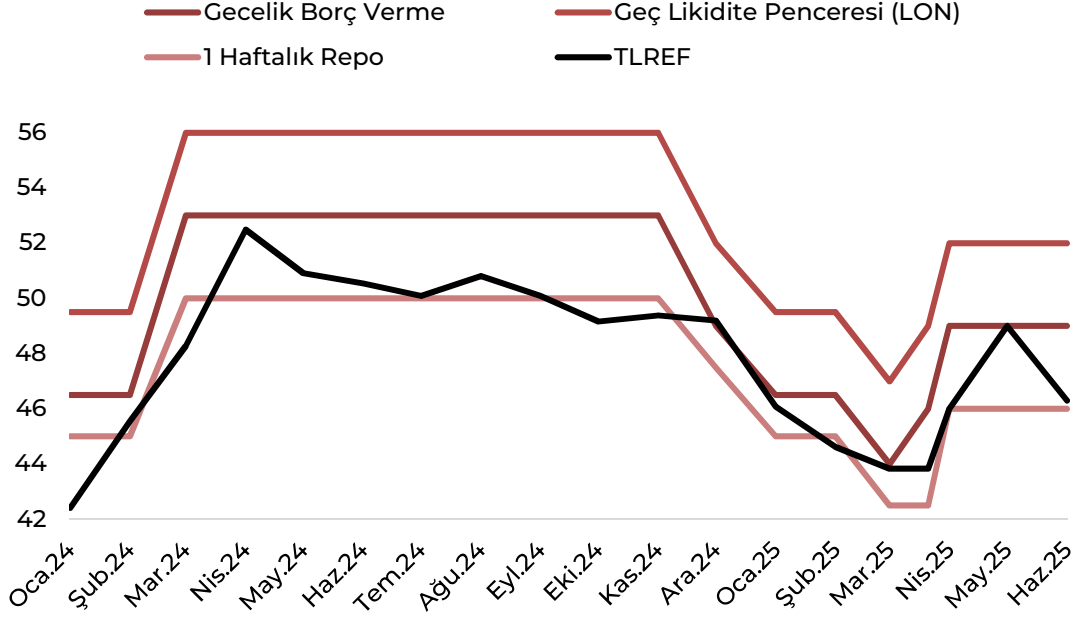


- TCMB, Haziran ayında faizleri sabit tutma kararı aldı. (Konsensüs: Politika sabit, koridor 150 baz puan esneme)

Grafik-1: TCMB Politika Faizleri (seviye, toplantı bazında, %, TLREF Mukayese)



- **Enflasyon nezdinde düşüş sürüyor** mesajı piyasalar açısından olumlu olduğunu vurgulayabiliriz. Eğilim nezdinde güncel verilerde %1,55 olarak Haziran ayı TÜFE'sini ölçmekteyiz. %1,6 altı gelen her enflasyon bizi destekleyecektir.
- **Ekonomik aktivite de duraksamayı takip ediyorduk.** TCMB tarafından teyidi gelmiş oldu. Bu çerçevede 2.çeyrek nezdinde ekonomik aktivite gevşemeye yönelik faiz kararları 3.çeyreğe kaldığından ekonomik aktiviteye duyarlı sektörlerin baskılanmaya devam edeceğini takip edebiliriz.
- **Küresel gelişmelere açık bir değinme durumu söz konusu oldu.** Jeopolitik gelişmeler ve tarife etkilerinin enflasyona etkisi ölçümlerinin devamlılığı vurgusu ECB, FED, PBoC ve BoJ gibi küresel bankalara paralel mesajlar var.
- **Para politikası artık daha fazla sıkılaştırılması değil etkin araç kullanımı mesajı var.** TCMB'nin özellikle enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma öngörülmesinde sıkılaştırma mesajı yerine para politikası araçları etkin kullanılacak mesajı sorun görürsem makroihtiyati adımlarla yola giderim mesajı olmuştur.
- **Likidite paragrafı açıkça değiştirildi.** Söz konusu metnin Nisan ayı toplantısı öncesindeki metne yönlendirildiğini takip ediyoruz.

Sonuç olarak, metin belirli noktalara değinse de para politikası ve likidite tarafındaki mesajlarla metnin güvercin kararın şahin olduğu bir toplantı daha takip ediyoruz. En son bu tip toplantıyı 6 Mart'ta takip etmiştik. TCMB'nin yılsonunda %35 politika faizi beklentimizi korumayı sürdürüyoruz. TCMB'nin Temmuz ayında 200, Eylül ayında 300, Ekim ayında 300, Aralık ayında 300 baz puan faizi indireceğini değerlendiriyoruz. Bu korumacı yapı TÜFE'nin daha da aşağı inmesine katkı sağlayacaktır. Riskli varlıklar için kısa vadede olumsuz olsa da geleceğe yönelik nitelikli çerçeve olumlu gözlemlenmektedir.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

METİN FARKLARI

Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının ~~yüzde 42,5'ten yüzde 46'ya yükseltilmesine~~ **yüzde 46'da sabit tutulmasına** karar vermiştir.

Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını ~~yüzde 46'dan yüzde 49'a~~ **yüzde 46'da**, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise ~~yüzde 41'den yüzde 44,5'e~~ **yüzde 44,5'te** sabit tutmuştur.

~~Enflasyonun ana eğilimi mart ayında gerilemiştir.~~ **Enflasyonun ana eğilimi mayıs ayında gerilemiştir.** Öncü veriler ~~ana eğilimdeki düşüşün~~ **haziran ayında da sürdürüğüne** işaret etmektedir.

~~Aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle nisan ayında bir miktar yükseleceği, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceği öngörülmektedir.~~

~~Öncü veriler yurt içi talebin ilk çeyrekte ivme kaybetmekle birlikte öngörülenin üzerinde seyrettiğini ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığını ima etmektedir.~~ **İkinci çeyreğe ait veriler yurt içi talebin yavaşladığını göstermektedir.**

~~Küresel ticarete artan korumacı eğilimlerin küresel iktisadi faaliyet, emtia fiyatları ve sermaye akımları kanalıyla dezenflasyon sürecine olası etkileri yakından takip edilmektedir.~~ **Jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkileri yakından takip edilmektedir.**

Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.

Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirmektedir. Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır.

Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Bu doğrultuda, politika faizi; enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri gözönünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirlenecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleyecektir.

~~Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.~~ **Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır.**

~~Finansal piyasalarda son dönemde yaşanan gelişmeler neticesinde parasal aktarım mekanizmasını destekleyen ilave adımlar ivedilikle atılmıştır. Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.~~

Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir.

Kurul, politika kararlarını parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de dikkate alarak, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir. Bu doğrultuda, tüm para politikası araçları kararlılıkla kullanılacaktır.

Kurul, kararlarını öngörülebilir, veri odaklı ve şeffaf bir çerçevede alacaktır. Para Politikası Kurulu

Toplantı Özeti beş iş günü içinde yayımlanacaktır.