

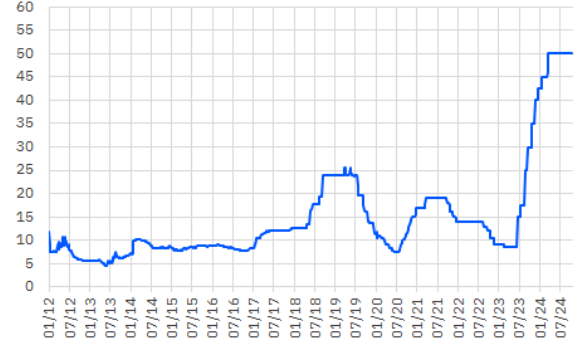
TCMB politika faizini %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB Ekim ayı PPK toplantısında politika faizini 7 ay üst üste, beklentilere paralel %50 seviyesinde sabit bıraktı.

TCMB'nin politika metnindeki temkin seviyesinde çok sınırlı bir artış var. TCMB açıklama metnine "**enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizlik son dönemdeki veri akışı ile artmıştır**" cümlesini ekleyerek, para politikasında daha temkinli bir duruş ima ediyor. Bununla beraber, dengeleyici bir faktör olarak, yurtiçi talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını belirtirken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşeceğini söylemeye devam ederek iyimserliğini koruduğunu söyleyebiliriz. Bunlar dışında, Eylül'de enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiği saptamasını metne eklerken, önceki aylarda olduğu gibi enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olduğu, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu korunduğu ve enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı duruş sürdüreceği mesajlarını vermeye devam ediyor. Özetle, TCMB artan belirsizliğe vurgu yapsa da, açıklama metninin genel tonuna bakıldığında TCMB'nin temkin seviyesinde çok sınırlı bir artış olduğunu söyleyebiliriz. TCMB'nin belirsizliği enflasyonun yönüne değil de enflasyondaki iyileşmenin hızına bağlaması da bu gözlemlimizi destekliyor.

Politika metni Aralık'ta faiz indirim ihtimaline açık kapı bıraksa da, temel belirleyici hizmet enflasyonu olmaya devam edecek. Politika metnini bir bütün olarak bakıldığında, TCMB'nin Aralık'ta bir faiz indirimine açık kapı bıraktığını düşünüyoruz. Ancak bu konuda, daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi, hizmet enflasyonundaki katılığa ilişkin sinyaller ilk faiz indiriminin zamanlaması konusunda temel belirleyici olmaya devam edecek. Bu açıdan, halihazırda %4,0 civarında seyreden hizmet enflasyonunun önümüzdeki dönemde %2,0-2,5 seviyelerine gerilemesi, seri faiz indirimlerini destekleyecektir.

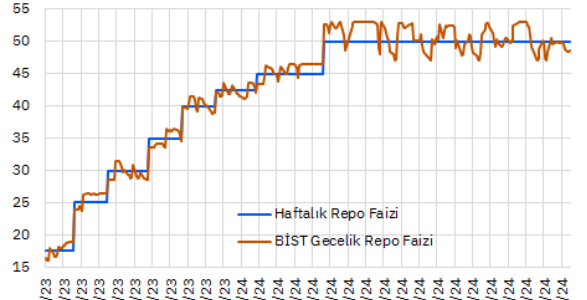
TCMB sistemdeki TL likidite fazlası nedeniyle sterilizasyon politikasına vurgu yapmaya devam ediyor. TCMB'nin açık piyasa işlemleriyle gecelik 400 milyar TL sterilize etmesi sistemdeki TL likidite fazlasının devam ettiğine işaret ediyor. Bu kapsamda, TCMB de geçen aylarda olduğu gibi likidite gelişmelerinin yakından takip edildiğini ve gerektiği taktirde tüm sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılacağını da belirtiyor.

Grafik 1: TCMB Politika Faizi



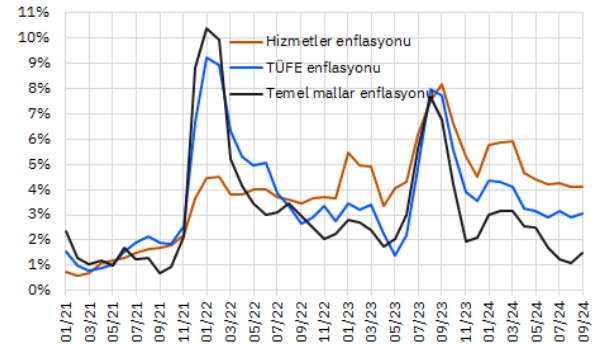
Kaynak: TCMB

Grafik 2: Politika Faizi – Gecelik Repo Faizi



Kaynak: TCMB

Grafik 3: Mevsimsellikten Arındırılmış Enflasyon*



Kaynak: TÜİK, TCMB

* 3-aylık ortalama

Serkan Gönençler

Başekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.