

Makro Not – PPK Kararı

TCMB'nin faiz artırımını biraz hafif kaldı

Serkan Gönençler

Ekonomist

sgonencler@sekeryatirim.com.tr

TCMB merakla beklenen PPK toplantısında, sadece geç likidite penceresi (GLP) faiz oranını, beklentinin altında 50 baz puan arttırdı. Buna göre, GLP faizi %12,25'den %12,75'e yükselirken, gecelik borç verme faizi ve haftalık repo faizi %9,25 ve %8,0'de sabit kaldı.

TCMB faiz arttırdı ama piyasayı memnun edemedi

TCMB'nin kararı piyasadaki ağırlıklı beklenti olan 100 baz puanlık GLP faiz artışının altında kalırken, faiz anketindeki en ılımlı beklenti olan 75 baz puanlık artış beklentisini dahi karşılayamadı. Bizim beklentimiz ise hem GLP, hem de gecelik borç verme faizinde 75-100 baz puan artış yapılması idi.

Toplantı öncesinde, TCMB'nin sadece 50 baz puanlık bir faiz artışı yapmasına çok düşük bir olasılık tanımiştık. Bunun nedeni, TCMB eğer faiz arttırma kararını aldıysa, bunu en azından piyasa beklentisine denk gelen ya da bunun üzerinde bir oranda yapacağı yönündeki beklentimizdi. Ancak, TCMB'nin karar alma sürecinde, politik faktörlerin piyasa beklentilerinden daha fazla rol oynadığı görülüyor.

Global risk iştahındaki ılımlı seyir kur ve faizlerdeki bozulmayı sınırlandırabilir

Kur ve faizler, beklendiği üzere, TCMB'nin kararına olumsuz tepki verdi; kararın ardından \$/TL 3,82'den 3,88'e, 10 yıllık tahvil faizi ise %12,12'den %12,36'ya yükseldi. Ancak dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi, küresel risk iştahının ılımlı kalması koşuluna bağlı olarak, ilk negatif tepkinin ardından, kur ve faizlerde karar öncesi seviyelere geri dönülebileceğini düşünüyoruz.

Öte yandan TCMB'nin hiç para politikası esnekliğinin kalmaması ileride faiz artışlarını zorunlu kılabilir

Öte yandan, GLP faizinin sadece 50 baz puan arttırılmış olması nedeniyle, TCMB'nin risk iştahındaki olası bozulma durumunda, (ortalama fonlama faizini GLP faizine yaklaştırmak yoluyla) para politikasını sıkılaştırma esnekliği hiç bulunmuyor. Bu nedenle, TCMB'nin önümüzdeki PPK toplantılarında faiz artışlarına gitmek zorunda kalması, hatta 18 Ocak'taki olağan PPK toplantısına kadar olan süreçte bir olağanüstü PPK toplantısı kararı almak zorunda kalması gibi ciddi ihtimallerin de bulunduğu göz ardı edilmemeli.

TCMB (yarın) fonlamasının bir kısmını gecelik borç verme kanalına kaydırırsa, negatif piyasa tepkisi artabilir

TCMB'nin bu kararı GLP'nin bundan sonra da çok aktif olarak kullanılmaya devam edeceği anlamına geliyor. Piyasa yarın öncelikle, TCMB'nin hâlihazırda olduğu gibi, fonlamanın tamamını GLP faizi üzerinden gerçekleştirip gerçekleştirmeyeceğini takip edecek. TCMB (22 Kasım öncesinde olduğu gibi) fonlamanın %10'unu gecelik borç verme faizi üzerinden gerçekleştirirse, ortalama fonlama faizindeki artış sadece 15 baz puanda kalabilir. Böyle bir durumda, kur ve faizlerin negatif tepkisinin güçlenerek devam etmesini bekleriz.

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