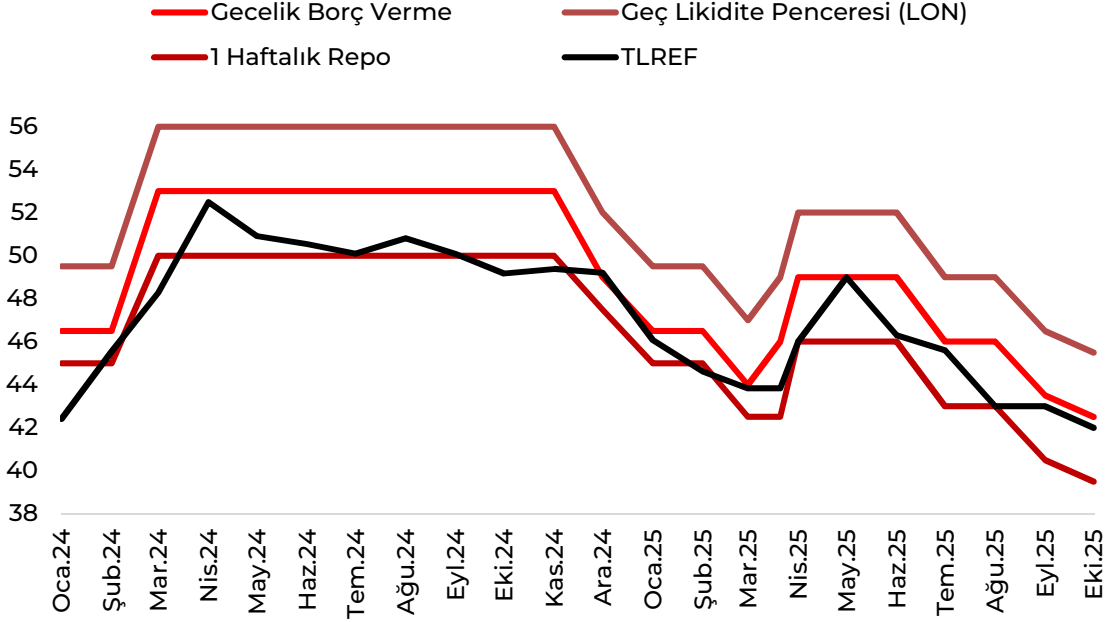


- TCMB, beklentilerimiz dahilinde Ekim ayında faizleri 100 baz puan indirdi. (Konsensüs: 150 baz puan indirim, Marbaş: 100 baz puan indirim)

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



- TCMB ters sinyal etkisi yaratmadı.** Enflasyona yönelik benzer vurguları yapmakla birlikte Eylül ayı beklentisine benzer şekilde Ekim ayında da enflasyonun aylık bazda ana eğilimi bozmaya devam edeceğini vurguladı.
- Gıda enflasyonda ana vurgu olacak.** Enflasyon özelinde geçtiğimiz aya 1 puan katkı yapan TCMB'nin bu ay ise devamını sürdüreceğini gösteriyor. Dezenflasyona yönelik riskler belirgin kalmayı sürdürüyor.
- Metnin geneli aynı görünüyor.** Aşırı bir majör metin değişimi yok. Bu doğrultuda sıkı duruş vurgusunun devam ettiğini gözlemliyoruz.

Sonuç olarak, sürecin yavaşladığı vurgusunu göstermesi nedeniyle TCMB özelinde politika faizi beklentimizi %37'den %38'e yükseltiyoruz. Makroekonomik tahminler özelinde de tekrardan başabaş noktasına gelerek enflasyon tahminimizde ise %31'den %32'ye yükseltiyoruz. Kararı ve metni şahin değerlendirmemiz nedeniyle riskli varlıklar için sınırlı olumlu bulmaktayız.

Yarın saat 16'da enflasyon özelinde Ekim ayı tahminimiz ve yıllık enflasyona dair beklentimizi detaylı şekilde sizlerle paylaşıyor olacağız.



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 43'ten yüzde 40,5'e~~ **yüzde 40,5'ten yüzde 39,5'e** indirilmesine karar vermiştir.

Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını ~~yüzde 46'dan yüzde 43,5'e~~ **yüzde 43,5'ten yüzde 42,5'e**, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise ~~yüzde 41,5'ten yüzde 39'a~~ **yüzde 39'dan yüzde 38'e** indirmiştir.

~~Enflasyonun ana eğilimi ağustos ayında yavaşlamıştır.~~

Enflasyonun ana eğilimi eylül ayında yükselmiştir.

~~İkinci çeyrekte büyüme öngörülerin üzerinde gerçekleşirken nihai yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğu değerlendirilmiştir.~~

Son döneme ait veriler talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğuna ancak dezenflasyon sürecinin yavaşladığına işaret etmektedir.

Başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları kanalıyla dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu riskler belirginleşmiştir.

~~Yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu göstermektedir.~~

~~Gıda fiyatları ile ataleti yüksek hizmet kalemleri enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları canlı tutmaktadır.~~

~~Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları ile küresel gelişmeler dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.~~

Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir.

~~Orta Vadeli Program'da öngörülen makroekonomik çerçeve bu sürece katkı sağlayacaktır.~~

Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleşmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir.

Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla ~~gözden geçirilecektir.~~

gözden geçirilmektedir.

Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.

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 enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyecektir.

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

Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti beş iş günü içinde yayımlanacaktır.





