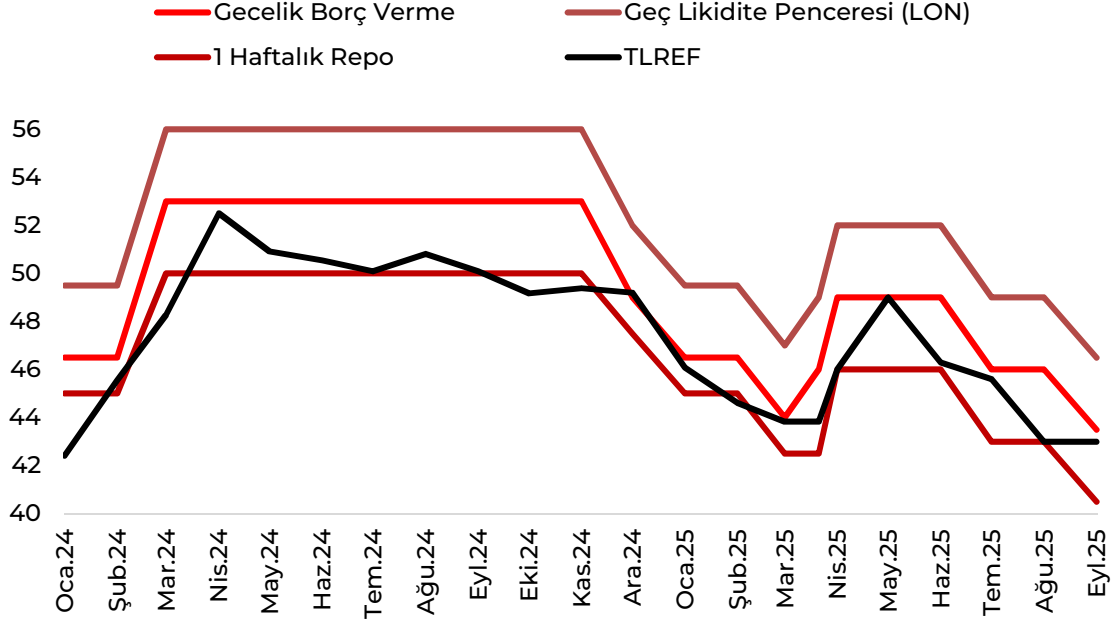




- TCMB, Eylül ayında faizleri 250 baz puan indirdi. (Konsensüs: 200 baz puan indirim)

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



- **Enflasyona dair metin komple değişti.** Burada özellikle büyümeye dair zayıf seyir, talep koşullarında dengelenme ve gıda fiyatlarına açık vurgu dikkat ediyor. Küresele dair süreçlerde belirsizliklerin sürdüğü vurgusu da dikkat çektiler. **Bunu enflasyonun seyri bakımından %29-30 bandında kalıcılık ihtimalini artırdığını gözlemlememiz nedeniyle beklentilerimiz dahilinde karşılıyoruz.**
- **Fiyat istikrarı vurgusu var.** Enflasyonun özellikle fiyat istikrarı çerçevesinde dezenflasyonist sürecin sürdürülebilmesi için talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden devam ettirilmesi gerektiği vurgusu dikkat çekiyor. **TCMB'nin tüm alanları kullanarak devam edeceğini anlıyoruz. Olumlu karşılıyoruz.**
- **Maliye politikası ile bağlantı kuruldu.** OVP bilgi notunda vurguladığımız üzere TCMB-HMB uyum serisinin devamı beklentileri iyimserleştirecek olduğunu vurgulamak isteriz. **Bunu olumlu karşılıyoruz.**
- **Toplantı odaklı devamlılığını bekliyoruz.** TCMB'nin alan izlenimi, enflasyon takibi ve çeşitli kanalların gözlemlenmesi çerçevesinde toplantı odaklı aksiyonu sürdürmesini olağan karşılıyoruz.
- **Sıkılaştırma vurgusu tekraren geldi.** Geçtiğimiz toplantıda metinden çıkartılan sıkılaştırma vurgusu enflasyon ana eğilimi bozulursa gerektiğinde sıkılaştırma aksiyonu alırım mesajıyla güncel iç ve küresel piyasalardaki risklerin gözetimi takip edilmektedir.

TCMB karar bakımından güvercin kalmış olsa da metnin açıkça şahin olduğunu takip ediyoruz. Riskli varlıklar kısa vadede karmaşık seyrini sürdürmesini olağan karşılıyoruz. Bu doğrultuda da %30,5 yılsonu TÜFE beklentimizi korurken faiz beklentimizi de %35'te korumayı sürdürüyoruz. Faiz beklentilerimiz özelinde Ekim ayında 300 beklentimizi 250'ye revize ederken Aralık ayı beklentimizi 300 baz puan olarak korumayı sürdürüyoruz.



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 46'dan yüzde 43'e~~ **yüzde 43'ten yüzde 40,5'e** indirilmesine karar vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını ~~yüzde 49'dan yüzde 46'ya~~ **yüzde 46'dan yüzde 43,5'e**, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise ~~yüzde 44,5'ten yüzde 41,5'e~~ **yüzde 41,5'ten yüzde 39'a** indirmiştir.

~~Enflasyonun ana eğilimi haziran ayında yatay seyretmiştir. Enflasyonun ana eğilimi ağustos ayında yavaşlamıştır. Öncü veriler temmuz ayında aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret etmektedir. İkinci çeyrekte büyüme öngörülerin üzerinde gerçekleşirken nihai yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğu değerlendirilmiştir. 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. Yakın döneme ilişkin veriler, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığını göstermektedir. 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.~~

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

~~Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini destekleyecektir.~~

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

Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları ~~enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı~~ **sağlayacak şekilde** ; enflasyon gerçekleştirmelerini, 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.

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