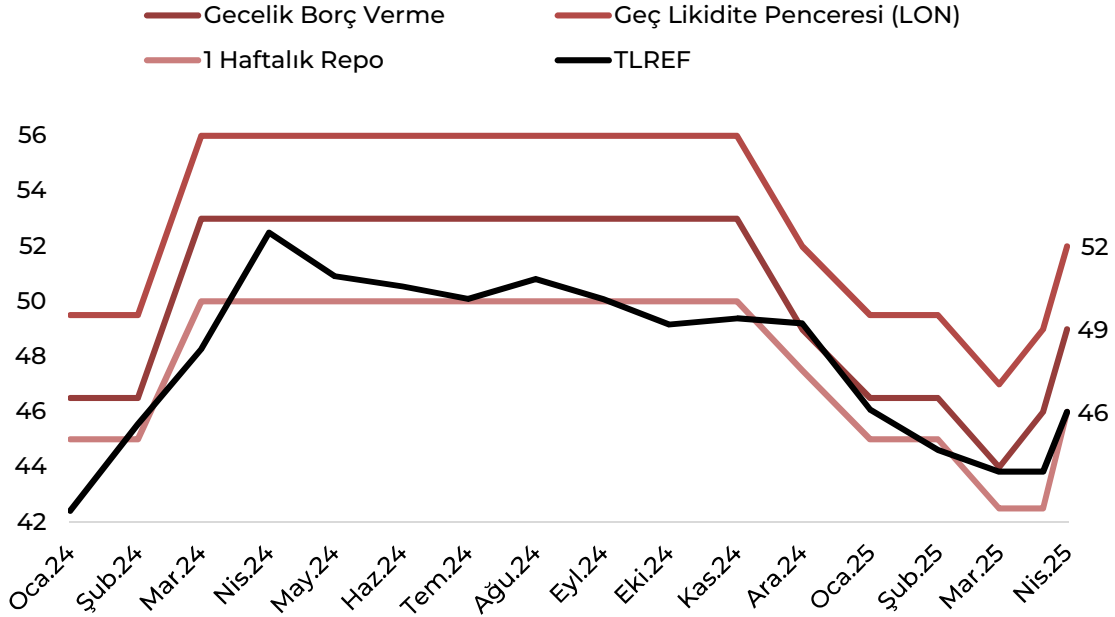


- TCMB, politika faizini 350 baz puan artışla %46, gecelik borçlanma faizini %49'a yükseltti. Koridorları yükseltme beklentimizi günlük bültende vurgulamıştık ancak politika tarafa sabit beklentisinin üstünde gerçekleşme oluştu. Detaylarına inecek olursak:

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



- Enflasyon ana eğilimi Mart ayında gerilediği ancak finansal gelişmeler etkisiyle **Nisan ayında yükseleceği gözlemleniyor**. Beklenildiği gibi olumsuz gelişme diyebiliriz.
- Tarifeye vurgu yapıldı**. Dezenflasyon süreçlerine etkisini TCMB'nin izlediği vurgusunu önemsiyoruz.
- Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları dezenflasyon süreçleri açısından risk unsuru olmaya devam edecektir vurgusu **toplantı bazında aksiyon alınmaya devam edildiği mesajını simgeliyor**.
- Para politikasına ilişkin metin aynı kaldığını gözlemliyoruz. Bu kısmın güçlendirilmesi daha da destekleyebilirdi.
- Enflasyonda bozulma görülürse para politikası duruşu sıkılaştırılacak mesajı tekrardan ben bozulma görürsem **faiz artırımına giderim moduna dönüşe işaret etmektedir**.
- Sterilizasyon çalışmalarına vurgu beklediğimiz gibi geldi. Likidite yönetimine ilişkin etkin kullanımı sürdürülecek mesajını da olumlu karşılıyoruz.

Sonuç olarak, bu durum yepyeni bir projeksiyon ortamı yaratacağı için enflasyon raporunda bir artık revizyonun şart olduğunu gösteren, Nisan ve Mayıs TÜFE'nin görece yıllık bazda TÜFE'yi yukarı çekeceğini öngören bir merkez bankası gözlemliyoruz. Gelişmeler bakımından riskli varlıklar için kısa vadede negatif olurken makroekonomik tarafa güçlü destekleyici unsur olarak değerlendirilebilir. Bir nevi globale sözel yüklem anlayışı da olduğunu vurgulamak isteriz. TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisi üst bandı kadar reel faiz ortamının yaratıldığını da belirtmiş olalım.



## 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

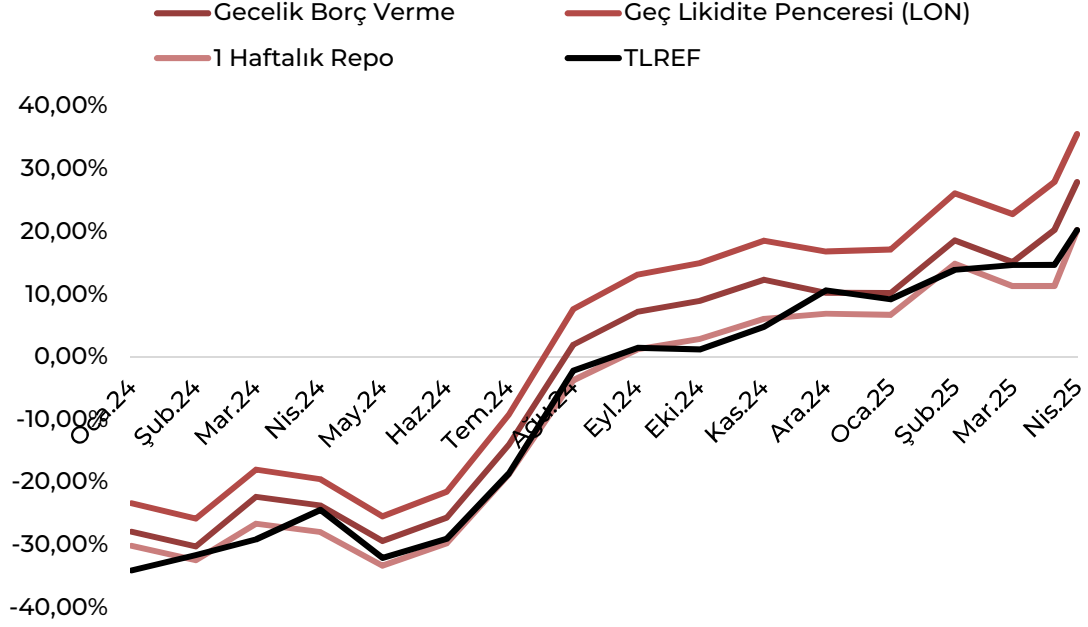
### İletişim Bilgileri:

✉ 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



EK

Grafik-2: TCMB Politika ve TLREF (seviye, toplantı bazında, %, reel)



## METİN FARKLARI

Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 45'ten yüzde 42,5'e indirimine yüzde 42,5'ten yüzde 46'ya yükseltilmesine karar vermiştir.

Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 46'dan yüzde 49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 41'den yüzde 44,5'e yükseltmiştir.

Enflasyonun ana eğilimi ocak ayındaki artış sonrasında şubat ayında gerilemiştir.

Enflasyonun ana eğilimi mart ayında gerilemiştir.

Bu dönemde temel mal enflasyonu görece düşük seyrini korurken, hizmet enflasyonu ocak ayına özgü artışın ardından yavaşlamıştır.

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

Yurt içi talep dördüncü çeyrekte öngörülenin üzerinde olmakla birlikte, enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde seyretmiştir.

Öncü veriler yurt içi talebin ilk çeyrekte ivme kaybetmekle birlikte öngörülenin üzerinde seyrettiğini ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığını ima etmektedir.

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

Para politikası duruşunun kredi ve mevduat piyasaları ile iç talep üzerindeki etkileri yakından izlenmektedir.

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 düzelme 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 göz önünde 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 araçları etkili şekilde kullanılacaktır.

Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır.

Son dönem kredi büyümesi gelişmeleri göz önünde bulundurularak, makro finansal istikrarı korumak ve sıkı parasal duruşu desteklemek amacıyla ek adımlar atılmıştır. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyatı adımlarla desteklenecektir.

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.

Likidite koşulları yakından izlenmeye ve sterilizasyon 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.