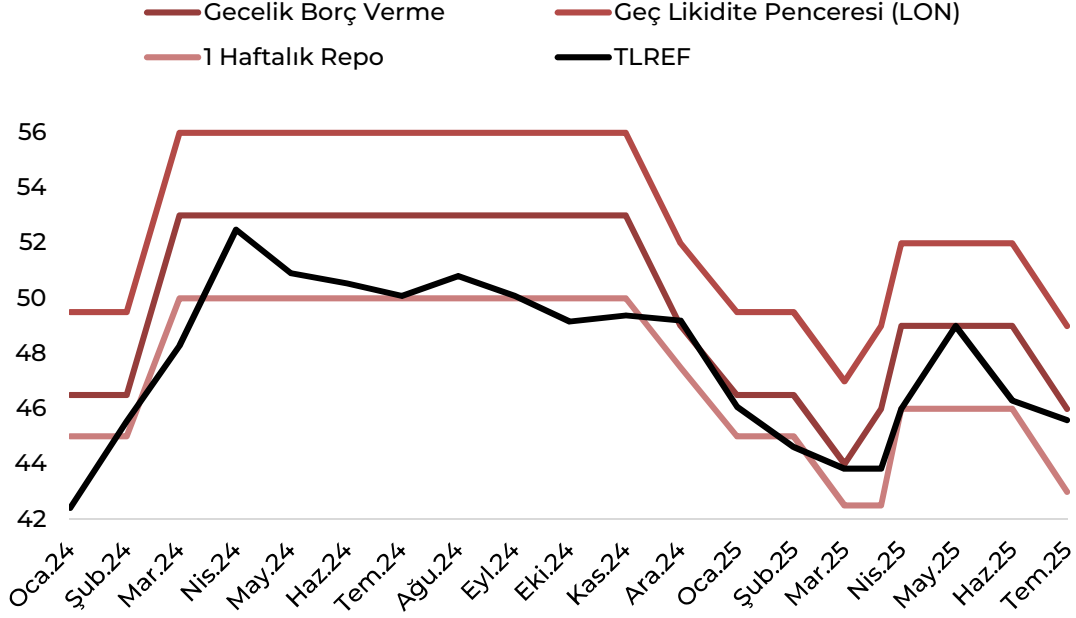


- TCMB, Temmuz ayında faizleri 300 baz puan indirdi. (Konsensüs: 250 baz puan indirim)

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



- **Enflasyon özelinde Temmuz ayında aya özgü geçici artacak.** TCMB nezdinde enflasyona ilişkin ölçümlerlerin %2 üzerine çıktığı Piyasa Katılımcıları Anketi ile birlikte bunun üzerinde kalıcılık olduğunu gösteriyor.
- **Dezenflasyonist etkiler talep koşullarını etkiledi denmesi olumlu.** Jeopolitik ve küresel ticarete dair riskler gözardı edilmeden iç taraftaki dinamikler ön planda tutuluyor.
- **İstikrar sağlanana dek sıkı duruş vurgusu var.** Tekrardan metne maliye politikası vurgusu açıkça görülmüş diyebiliriz.
- **Adım büyüklüğü, görünüm, toplantı ve ihtiyatlı yaklaşımla benimsenecek.** Toplantı koşulları ortamında gereken yapılacağı vurgusu kaldığı yerden devam ettiğini gözlemliyoruz.
- **OVP eş güdümüne vurgu var.** %5 orta vade enflasyon beklentisi hususunun yeniden sürece dahil olduğunu gözlemliyoruz.
- **Asimetrik koridor devam edecek.** Üst koridor %46, alt koridor %41,5 olacak şekilde 450 baz puanlık bir asimetrik koridor varlığı riskleri gözeterek aşırı gevşeyebilecek ortamın olmadığını simgeliyor.

Bu çerçevede kararın güvercin ancak metnin sınırlı güvercin kaldığını gözlemliyoruz. Koşul gözetimi olmadan geleceğe yönelik beklenti oluşturulamayacağı yapısı anı gör koşulları izle ve sonuca ulaş ortamına sebebiyet veriyor.

Marbaş Menkul Değerler olarak, güncel koşullar ve gelmesi beklenen enflasyon patikası doğrultusunda Eylül ayında 250 baz puan beklentimizi 200'e revize ediyor, Ekim ve Aralık toplantılarında 300'er baz puan beklentilerimizi korumayı sürdürüyoruz. İlaveten enflasyon nezdinde eğer TÜFE Temmuz ayında %2,5'u aşmaması halinde -öncü göstergeler aşmayacağını gösteriyor- 1,5 puanlık aşağı yönlü riskin var olduğunu belirterek %32 TÜFE %35 politika faizi beklentimizi 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'da sabit tutulmasına~~ **yüzde 46'dan yüzde 43'e indirilmesine** karar vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını ~~yüzde 49'da~~ **yüzde 49'dan yüzde 46'ya**, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise ~~yüzde 44,5'te~~ **yüzde 44,5'ten yüzde 41,5'e** indirmiştir.

~~Enflasyonun ana eğilimi mayıs ayında gerilemiştir. Öncü veriler ana eğilimdeki düşüşün haziran ayında da sürdüğüne işaret etmektedir.~~
Enflasyonun ana eğilimi haziran ayında yatay seyretmiştir. Öncü veriler temmuz ayında aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret etmektedir.

~~İkinci çeyreğe ait veriler yurt içi talebin yavaşladığını göstermektedir.~~
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.

~~Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirmektedir.~~

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 artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır.~~
Maliye politikasının eşgüdümü bu sürece katkı sağlayacaktır. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları ~~enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleyecektir.~~ enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen 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. 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 ~~parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de dikkate alarak~~, enflasyonun ~~ana eğilimini geriletecek ve 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.