



DİNAMİK
YATIRIM

Makro Rapor

23.07.2024

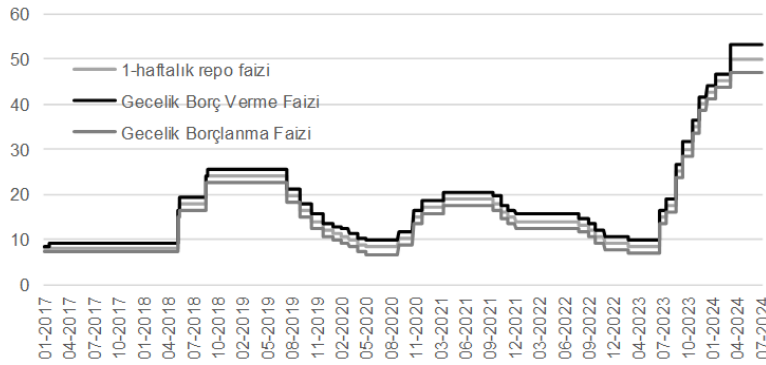
TCMB'den Temmuz Uyarısı

Merkez Bankası bugünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrasında piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %50'de sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faiz oranlarından oluşan ve 300 baz puan düzeyinde bulunan koridor genişliğinde de bir değişikliğe gitmedi. Açıklama metninde TCMB Temmuz'da aylık enflasyonun yönetilen-yönlendirilen fiyatlar ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışlar nedeniyle geçici olarak artacağını ancak bunun ana eğilimde büyük bir artışa neden olmayacağını öngördü. Hatırlatmak gerekirse TCMB ana eğilim göstergesi olan mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun yaz aylarında %3.0'un, son çeyrekte de %2.0'nin altına gelmesini bekliyor. TCMB ayrıca hizmet fiyatlarındaki katılık, beklentiler, gıda fiyatları ve jeopolitik riskleri yukarı yönlü baskı unsuru olarak görmeye devam etti.

TCMB parasal sıkılaştırma adımlarının gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini %50.0 seviyesinde tuttuklarını belirlerken kredi ve mevduat koşullarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda ilave makroihtiyati adımlarla parasal aktarım mekanizmasını destekleyeceğini yineledi. APİ fonlamasını 12 Temmuz itibarıyla pozitif dönmeye TCMB'den ilave bir ZK artışı beklentimizi artırmıştı ancak bu toplantıda bu yönde bir karar çıkmadığını görüyoruz. Likiditenin gevşek ve talep koşullarının canlı olması nedeniyle önümüzdeki dönemde TCMB'den ZK başta olmak üzere yeni makroihtiyati ayarlamalar ve kredi talebini düşürmeye dönük önlemler görebiliriz. Bu arada tamamlayıcı bir politika olarak BDDK'nın tüketici kredisi risk ağırlıklarının artırılması gibi önlemler görmek de şaşırtıcı olmayacaktır.

TCMB'nin beklentileri ile ilgili güncellemeleri 8 Ağustos'ta gerçekleştirilecek Enflasyon Raporu sunumunda alıyor olacağız. Bu sunumda %38.0 seviyesindeki yılsonu enflasyon beklentisinin yukarı revize edildiğini görebiliriz. 5 Ağustos'ta açıklanacak Temmuz enflasyonunun seyri bu yönde bir karar alıp almaması açısından kritik önemde olacaktır.

TCMB Politika Faiz Oranları (basit, %)



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Yasal Uyarı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı 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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."