

31.07.2015

TCMB ENFLASYON RAPORU ve FED KARARI

TCMB'nin yılda dört defa düzenlediği Enflasyon Raporu toplantısı dün Banka Başkanı Erdem Başçı'nın sunumuyla gerçekleşti. Sunumdan önemli detaylar ve yorumlarımız:

- Mazeret: TCMB'nin birçok faiz oranıyla (geniş faiz koridoru, aktif likidite politikası vs.) ortodoks olmayan bir para politikası takip etmesi Fed'in politikasının belirsiz olduğu bir dönemde finansal politikalardaki oynaklığı önlemek için idi.
- TCMB, önümüzdeki dönemde küresel para politikalarının normalleşmeye başlaması ve sözle yönlendirilen para politikaları sayesinde uzun vadeli faiz oranlarının kalıcı olarak düşmesini bekliyor. Fed politikaları sayesinde ABD uzun vadeli faizlerdeki oynaklık azaldı. Benzer bir iletişimi İngiltere Merkez Bankası (BOE) da yaptı.
- TCMB'nin artık para politikası araçlarını tekrardan gözden geçirmesi söz konusu. İleri vadede Türkiye'de geniş faiz koridoruna olan ihtiyaç azalacak. Bu durumda faiz politikasının operasyonel çerçevesi kademeli olarak sadeleştirilecek. Ağustos ayında bu konuyla ilgili teknik bir rapor hazırlanırken TCMB çalışanları bunun yol haritasını hazırlayacak.
- Bankaların bir yıl boyunca bütün yükümlülüklerini rahatlıkla gerçekleştirmeleri için gerekli olan bir çalışma da Ağustos ayı için yapılıyor. Dolayısıyla Eylül ayında olası bir Fed faiz artırımına karşı bankaların dayanıklılığında endişe etmemesi gerekiyor. TCMB normalleşme konusunda gerekli adımları atacak. Bu normalleşme adımlarıyla ilgili iletişim devam edecek.
- Gıda fiyatlarındaki düşüşe rağmen enflasyon görünümünde arzu ettikleri iyileşme gerçekleşmedi. Ancak her türlü iç ve dış soruna rağmen ülke büyümesi ılımlı bir büyüme patikasında devam ediyor. Yine de, orta vadeli programda öngörülen büyümenin altında bir büyüme rakamıyla karşılaşılabilecek.
- Gıda fiyatlarının enflasyona olumsuz katkı yapması beklenmiyor. Yılsonu enflasyon beklenti bant aralığı yüzde 6.0-7.8, TCMB bunun orta noktası olan yüzde 6.9

enflasyon beklentisi içerisinde. EEC olarak yılsonu enflasyon beklentimiz yüzde 7.8, ki bu şekilde beklenti bandı içerisinde kalacağı için TCMB hükümete açıklama mektubu göndermek zorunda kalmaz.

- Enflasyon tarafında bu yıl için yapılan revizyonla beklentide yukarı yönlü 0.1 puan artış öngörüldü. Daha önceki toplantıda TCMB enflasyon beklentisinin orta noktası yüzde 6.8 iken şimdi yüzde 6.9 oldu. Bunda bu yıl için bekledikleri döviz kurundaki beklentilerinde 0.5 puan artış ve gıda ithalat fiyatlarında 0.1-0.3 arasındaki azalış beklentileri hâkim oldu. Bununla birlikte petrol fiyatlarında da bu yıl için 0.2 puan azalış öngörülüyor.
- Gelecek yıl için TCMB'nin enflasyon beklentisi orta noktası olan yüzde 5.5 seviyesi ise değiştirilmedi. Aynı bırakıldı.

FED KARARI

Bu hafta gerçekleşen bir diğer önemli gelişme Fed'in para politikası toplantısı idi. Bu toplantıda faiz artırım kararı beklenmiyordu. Zaten toplantıdan sonra da bir basın toplantısı olmayacak olması bu beklentiyi kuvvetlendiren faktörlerdendi. Fed toplantısından sonra bir basın toplantısı olmadı ama bir not yayımlandı. Bu notun diğer toplantıdan sonra yayımladıkları not ile arasındaki farka yoğunlaştık ki piyasa da buradan bir mesaj almaya çalışıyor. Herhangi bir kelimedeki değişikliğe göre bile kendini ayarlamaya çalışıyor. Özellikle Türkiye'de birçok analist ve TCMB Eylül ayında Fed'den faiz artırımını gelebileceği beklentisindedir.

Ancak biz hala Eylül ayında Fed'den ilk faiz artırımını adımını beklemiyoruz.

İlk adım Eylül ayında olmayacağı için danışanlarımızın bu Eylül sonunda olası bir ralliye (pozitif ralliye) hazırlıklı olmasını bekleriz. Fed Eylül toplantısı Eylül ayının sonunda olacak. Bu toplantıda bizim beklediğimiz gibi faiz artırım kararı çıkmaz ise bu Eylül sonunda yaşanan ralliden danışanlarımızın faydalanmasını isteriz. Zira **bizim beklentimiz Aralık ayında ilk Fed faiz artırımının geleceği** ve bu beklentiyle Kasım-Aralık gibi satışların hızlanacağıdır. Bu Kasım – Aralık aylarında satışlar hızlanırken Türkiye Kasım ayında erken seçimden demokratik bir sonuç çıkarırsa pozitif ayrışır bunu da bir düşüncemizde bulduralım.

Ekinci Ekonomik Danışmanlık Bilgilendirme Yazısı

Ekinci Ekonomik Danışmanlık (EEC) tarafından hazırlanan bu rapordaki analizler ve haberler sadece Ekinci Ekonomik Danışmanlık şirketinin abonesinin dikkatine sunulmaktadır. Bu rapor herhangi bir şekilde hisse senetleri veya diğer finansal enstrümanlar için al, tut, sat önerisi olarak kullanılmamalı ve değerlendirilmemelidir, herhangi bir yatırım tavsiyesi ve önerisi içermemektedir.

Bu rapordaki bilgiler EEC tarafından güvenilirliğine inandığımız birçok kamu ve endüstri kurumundan derlenerek hazırlanmıştır. Herhangi bir şekilde beyan ve garanti verilmemiştir. EEC bu bilgilerin kullanımından doğabilecek sonuçlardan sorumlu değildir. Bu tür bilgiler daha geniş bir yatırım analizin bir parçası olarak okunmalıdır. Bu raporda ifade edilen görüşler işbu tarih itibarıyla verilmiştir ve önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir.

Bu rapor satış yapmanız için ya da herhangi bir menkul kıymet satın almanız için herhangi bir teklif vermemektedir. Edindiğiniz kazançlardan ve ya kayıplardan EEC fayda sağlamaz.

Her ne kadar müdürleri, memurları, çalışanları veya danışmanları kendi adlarına menkul yatırımları yapsa da EEC, şirket olarak herhangi bir menkul kıymete yatırım yapmaz.

Bu rapordaki metin ve grafikler de dâhil olmak üzere Rapor telif hakkı korumasına tabidir. Bu rapordaki mevcut içeriğin ve ya materyallerin hiçbiri EEC'den önceden yazılı izin alınmadıkça çoğaltılamaz, lisanslanamaz, EEC dışında satılamaz, modifiye edilemez, iletilemez, yayınlanamaz, alenen gösterilemez, uyarlanamaz. Tüm hakları saklıdır.