



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Piyasa Notu

TCMB, PPK-Ocak 2019

Politika metni korundu, yönlendirmede değişiklik yok

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Ocak ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleştirildi.

Buna göre:

- Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 24.00 seviyesinde sabit tutuldu.

Merkez Bankası tarafından yayımlanan PPK toplantı metninde bir önceki karara kıyasla öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

Aralık :

- Son dönemde açıklanan veriler ekonomideki dengelenme eğiliminin belirginleştiğini göstermektedir. Dış talep gücünü korumakla birlikte finansal koşullardaki sıkılaştırmanın da etkisiyle iktisadi faaliyetteki yavaşlama devam etmektedir.

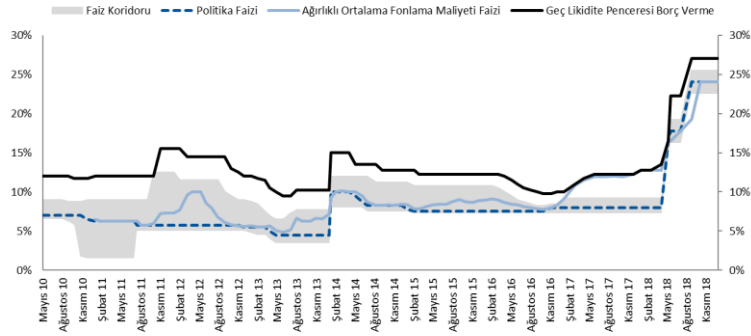
Ocak :

- Son dönemde açıklanan veriler ekonomideki dengelenme eğiliminin belirginleştiğini göstermektedir. Dış talep gücünü korumakla birlikte finansal koşullardaki sıkılaştırmanın da etkisiyle iktisadi faaliyetteki yavaşlama devam etmektedir. **Cari dangedeki iyileşme eğiliminin sürmesi bekleniyor.**

- **2019 yılının ilk PPK toplantısında piyasa konsensüsü ve Deniz Yatırım Araştırma bölümü beklentimize paralel herhangi bir politika değişikliğine gidilmedi.** Aralık ayında kamuoyu ile paylaşılan politika metni korunurken, cari dengede gerçekleşen iyileşme eğiliminin devam etmesinin beklendiği belirtildi.
- **TCMB'nin politika değişikliğine gitmemesini ve politika metnini korumasını yatırımcı beklentilerinin bozulmaması açısından olumlu buluyoruz.**
 - Enflasyon görünümünde 2018'in son çeyreğinde oluşan sınırlı iyimserliğin bir süre daha **"bekle-gör"** politikası çerçevesinde yakından izlenmesi gerektiğini,
 - Global koşullarda karşılaşılan zorlukların nasıl bir süreçte devam edeceğine dair belirsizliklerin net bir resim ortaya koymamasını,
 - Para politikasında alınan kararların gecikmeli etkilerini takip etme zarureti gözettiğimizde ekonomik aktivitenin de seyrine bağlı olarak Mart veya Nisan toplantısında aşağı yönlü ilk politika güncellemesinin gelebileceğine dair Aralık ayında belirttiğimiz düşüncemizi muhafaza ediyoruz. **Bu kapsamda şu an için ilk değerlendirmelerimiz –süreç içerisinde revize etme hakkımızı saklı tutarak- 50bp veya 75bp gibi sembolik açıdan değerli politika adımı gelebileceği yönünde şekillenmekte.** Bu noktada belirtmek isteriz ki, global koşulların seyri ve piyasa işlemcileri ile kurulacak sağlıklı iletişim sürecin olası negatif etkilerini bertaraf etme açısından kritik öneme sahip.
- **Hali hazırda takip ettiğimiz piyasa eğilimi göstergelerinde bir takım düzeltmeler kendi iç dinamikleri çerçevesinde gerçekleşmiş durumda.** 13 Aralık tarihinde gerçekleştirilen son PPK toplantısına kıyasla 2y vadeli gösterge tahvilin faizi 334bp, 10y vadelinin 187bp, interbank o/n faiz oranı 49bp ve 1 ay vadeli swap faizi ise 40bp düşüş gösterdi.

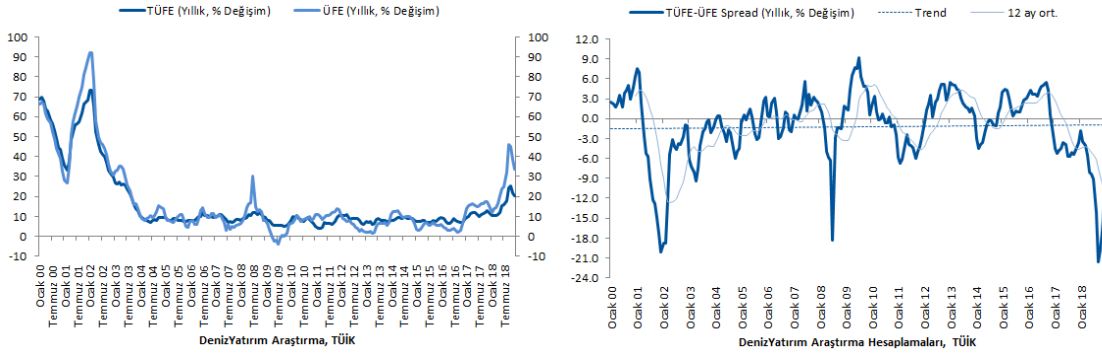
TCMB Politika Faiz Oranları

TCMB Politika Faizleri & AOFM



DenizYatırım Araştırma, TCMB, Bloomberg
Politika Faizi: Bir hafta vadeli repo borç verme faiz oranını ifade etmektedir.
Faiz Koridoru: Alt bant gecelik (o/n) borç alma, üst bant ise gecelik (o/n) borç verme faiz oranını ifade etmektedir.

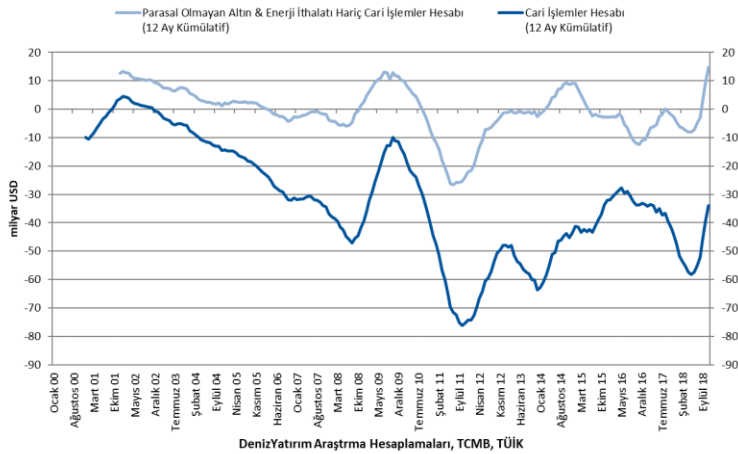
TÜFE, ÜFE, TÜFE-ÜFE Spread



DenizYatırım Araştırma, TÜİK

DenizYatırım Araştırma Hesaplamaları, TÜİK

Cari İşlemler Hesabı



DenizYatırım Araştırma Hesaplamaları, TCMB, TÜİK

Yasal Uyarı

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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.