

Odak Noktası

No: 1009

Cesur Yürek

■ OCAK 2011 PARA POLİTİKASI KURULU TOPLANTISI

Bugün gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, Merkez Bankası (MB) politika faiz oranlarını %6,5'dan %6,25'e düşürdü. Son dönemde, içinde bizim de olduğumuz artan sayıda kurum faizlerin sabit kalmasını bekliyordu. Bu nedenle, kararın içerisinde belli bir sürpriz etkisi de var.

İktisadi faaliyet konusunda MB'nin genel görüşü değişmemiş gibi görünüyor. Bir sonraki Enflasyon Raporu içerisinde, büyüme resmine ilişkin değişikliklerin sınırlı olacağını işaretleri şimdiden veriliyor. İç talepteki canlılığa karşılık, dış talepte devam eden zayıflığa işaret eden MB, fiyat dinamikleri üzerinde talep yönlü bir baskı öngörüyor. Bu noktada MB'ye katılmıyoruz.

Önümüzdeki aylarda yıllık enflasyonun ciddi şekilde gerileyeceğini uzun zamandır söylüyorduk. MB kısa vadede oyun planını bu resim üzerine kurmuş görünüyor. İletişim stratejisinin bir parçası olarak Ocak ayında beklenen enflasyon gerilemesine atıfta bulunulması, MB'nin beklentilere verdiği önemi gösteriyor.

İkinci çeyrekte itibaren dalgalı bir seyir izlemesi beklenen yıllık enflasyonun sene sonunda hedefle uyumlu olmasını bekleyen MB, yakın zamanda yükselişe geçecek çekirdek enflasyon göstergelerinden bu ay da bahsetmiyor.

Bir önceki ay alınan politika kararların kredi arzı üzerindeki “**sıkılaştırıcı**” etkisinin önümüzdeki günlerde görüleceğini söyleyen MB, bugünkü faiz indirimini de zorunlu karşılıklarda alınacak yeni önlemlerle destekleyeceğinin sinyallerini veriyor. Kısa vadeli yükümlülüklerde zorunlu karşılıklarda ilave artışın yapılacağı belirtilirken, yükümlülüklerin ne olduğu konusunda net bir bilgi verilmiyor.

MB, fiyat istikrarının tesisi için finansal istikrara artan şekilde önem verdiği yeni politika duruşunun en uygun seçenek olduğunu düşünmeye devam ediyor. Alınan kararların net etkisinin “sıkılaştırıcı” olduğu yönünde yapılan vurgu, MB'nin mevcut duruşunu bir süre daha koruyacağına işaret ediyor.

Önümüzdeki günlere ilişkin politika duruşunu, 25 Ocak'ta yayınlanacak olan Enflasyon Raporu kısmen netleştirecektir. Atılan adımları olumlu bulmakla birlikte, bazı risklere işaret etmekte fayda olduğunu düşünüyoruz.

1-Alınan dengeleyici tedbirlerin başarısının, MB'nin doğrudan kontrolünde olmayan kredi kanallarının tepkisine bağlı olması riski artırıyor

2-Artan emtia fiyatlarına ek olarak TL'deki değer kaybı ve kuvvetli iç talep, enflasyon konusunda MB'den daha temkinli duruşumuzu destekliyor

Mevcut politika duruşu TL'nin kısa vadede zayıflamasına neden olacak ve yabancı yatırımcıların özellikle bono piyasasına ilgisini azaltacaktır. Ancak konunun MB'nin politikalarının “güvenilirliği” açısından ele alınmasını doğru bulmuyoruz.

MB'nin elinde her türlü para politikası aracı mevcut. Gerekli görüldüğü takdirde tedbirlerin ölçüsü ya da yönü değiştirilebilecektir. Şubat ayında ölçülü bir faiz indirimi daha olası olsa da, bundan sonrasında indirim senaryosunun rafa kaldırılmasını bekliyoruz. Yılın ikinci çeyreğinden itibaren MB'nin fiyat istikrarına yaptığı vurgu artacaktır. Enflasyon konusundaki endişelerimiz nedeniyle, MB'nin faiz arttırmalarına yılın ikinci yarısında başlayacağını düşünmeye devam ediyoruz. İndirimlerin ölçüsünün artması, sıkılaşmanın ölçüsünü de arttırabilir.

Burcu Ünüvar
bunuvar@isyatirim.com.tr
0090 212 350 2578

PPK Toplantı Tarihleri	Politika Faizi	Değişim
16.01.2007	17,50	
15.02.2007	17,50	0,00
15.03.2007	17,50	0,00
18.04.2007	17,50	0,00
14.05.2007	17,50	0,00
14.06.2007	17,50	0,00
12.07.2007	17,50	0,00
14.08.2007	17,50	0,00
13.09.2007	17,25	-0,25
16.10.2007	16,75	-0,50
14.11.2007	16,25	-0,50
13.12.2007	15,75	-0,50
17.01.2008	15,50	-0,25
14.02.2008	15,25	-0,25
19.03.2008	15,25	0,00
17.04.2008	15,25	0,00
15.05.2008	15,75	0,50
16.06.2008	16,25	0,50
17.07.2008	16,75	0,50
14.08.2008	16,75	0,00
18.09.2008	16,75	0,00
22.10.2008	16,75	0,00
19.11.2008	16,25	-0,50
18.12.2008	15,00	-1,25
15.01.2009	13,00	-2,00
19.02.2009	11,50	-1,50
19.03.2009	10,50	-1,00
16.04.2009	9,75	-0,75
14.05.2009	9,25	-0,50
16.06.2009	8,75	-0,50
16.07.2009	8,25	-0,50
18.08.2009	7,75	-0,50
17.09.2009	7,25	-0,50
15.10.2009	6,75	-0,50
19.11.2009	6,50	-0,25
17.12.2009	6,50	0,00
14.01.2010	6,50	0,00
16.02.2010	6,50	0,00
18.03.2010	6,50	0,00
13.04.2010	6,50	0,00
18.05.2010*	7,00	0,00
17.06.2010	7,00	0,00
15.07.2010	7,00	0,00
19.08.2010	7,00	0,00
16.09.2010	7,00	0,00
15.10.2010	7,00	0,00
11.11.2010	7,00	0,00
16.12.2010	6,50	-0,50
20.01.2011	6,25	-0,25

*Teknik Faiz Değişikliği

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.