

Odak Noktası

No: 1019

■ ŞUBAT 2011 PARA POLİTİKASI KURULU

“Bekle ve Gör” Mü? “İki İleri Bir Geri” Mi?

Bugün gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, Merkez Bankası (MB) politika faiz oranlarını %6,25 seviyesinde sabit bıraktı.

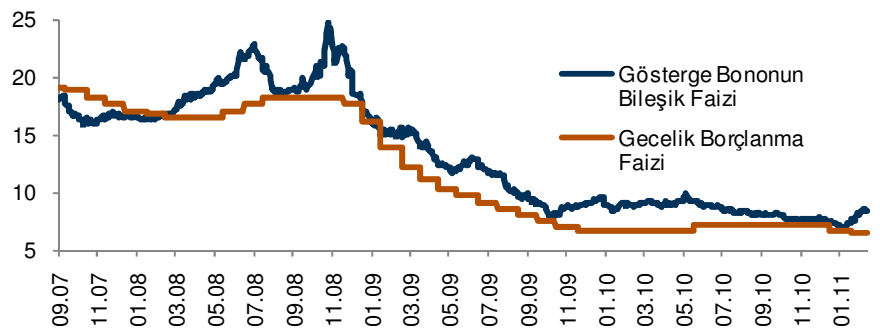
Son Enflasyon Raporu'ndaki genel görünümü koruyan MB, bu konuda çok da inandırıcı değil. İç talebin güçlü duruşuna vurgu devam ederken, yurtdışı taleple ilgili bu kez iyimser bir mesaj vermeyi tercih ediyor. Her ne kadar MB, hedefle uyumlu yıllık enflasyon senaryosunu korusa da, biz bu varsayımı gerçekçi bulmuyoruz.

Kasım ayından bu yana MB'nin aldığı tedbirlerin özellikle ithalat kanalı üzerinden toplam talep bileşenlerini dengelediğini belirten MB, finansal istikrar yönünde atılan adımlar konusunda oldukça iyimser.

Ancak artık enflasyon konusunda da temkinli birkaç cümle kurmaya başladığını görüyoruz. Talep cephesinden henüz enflasyonist bir risk görülmezken, MB dünyada artan emtia fiyatlarına kayıtsız değil. Arz yönlü ilave risklerin enflasyon açısından takip ediliyor olmasını olumlu karşılıyoruz. Ancak MB'ye göre enflasyon konusunda hâlâ daha temkinliyiz.

Bugünkü toplantıdan önemli notlar şu şekilde özetlenebilir:

- MB; düşük politika faizi, geniş faiz koridoru ve yüksek zorunlu karşılıklardan oluşan yeni para politikası bileşenin etkisinin “daraltıcı” olduğu yönündeki görüşünü koruyor
- Ancak daraltıcı etkinin boyutunun belirlenmesi için bir süre “bekle ve gör” stratejisi izleneceği anlaşıyor
- Zorunlu karşılık oranları konusunda net bir yorum yok. Ancak MB'nin bu ay herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz
- Atılan adımların etkisinin daraltıcı yönde olmaması halinde MB, “aynı doğrultuda ilave tedbirlerin” gelebileceğinin sinyallerini vererek, faizlerde her iki yönde kapıyı açık bırakıyor
- MB'nin yeni politika bileşeni içerisinde, zorunlu karşılıklardaki artışın ilerleyen aylarda devam edebileceğini düşünüyoruz
- Enflasyon cephesindeki endişelerimiz nedeniyle de, faiz artırımlarının yılın ikinci yarısında başlamasını bekliyoruz
- Zorunlu karşılıklardaki artış oranına bağlı olarak şu anda %6,25 olan politika faizi sene sonunda %7,5-8 seviyelerine gelebileceği görüşümüzü koruyoruz



Kaynak: Reuters, İş Yatırım

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
15.02.2011	6.25	0.00

*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.