

TCMB'nin yılın ikinci enflasyon raporu toplantısı sonlandı. Toplantıda öne çıkan başlıkları ve fiyatlamalara etkilerini değerlendirelim:

- Öncelikle TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun konuşmasını irdelemek gerek. Burada para politikasının seyrine yönelik önemli ifadelerin kullanıldığını görüyoruz. **Kredi büyümesi hızının ve kompozisyonunun kritik önemde olduğuna dair cümleye dikkat çekmek istiyoruz.** Kredilerde ki artış hızı iç talep kaynaklı enflasyonu desteklemesi nedeniyle bir hayli önemli bir konu. Kredi büyümesinin Ocak ayı sonlarından itibaren yeniden artış eğilimine girdiğini görmekteyiz. Ayrıca bireysel kredi büyümesinde de yükseliş eğiliminin sürdüğünü de biliyoruz. Hatırlatmak gerekirse Naci Ağbal dönemde Politika faizinin 200 bp artırılarak %19 seviyesine yükseltilmesinin en önemli nedeni olarak kredi büyümesi gösterilmişti. TCMB'nin yeni yönetiminin bu durumu izlediğini belirtmesi **faiz indirimi noktasında aceleci davranılmayacağı izlenimi oluşturduğu** için piyasalar adına pozitif olarak değerlendirilebilir.
- Enflasyona ilişkin değerlendirmeler.. Bu noktada enflasyon görünümünde olumsuz etkilerin devam ettiği belirtildi. Talep yönlü enflasyonist etkilerin sürmesinin yanında bu etkilerin mevcut sıkılaşma ile hafifleyeceği ön görüşü paylaşıldı. **İthalat fiyatlarındaki artışların enflasyonda görülen yükselişte önemli bir rol oynadığı vurgulandı.** Özellikle ithalat kaynaklı fiyat artışları ile kur etkisinin altının çizildiğini söyleyebiliriz.
- Toplantının en önemli gündem maddesi ise bankanın yılsonu enflasyon tahminiydi. Ocak ayında gerçekleştirilen birinci enflasyon raporu toplantısında %9.4 olarak belirlenen tahminin bu toplantıda %12.2 seviyesine revize edildiğini gördük. TCMB beklenti anketinde enflasyonun yılsonunda %13 seviyelerinde gerçekleşeceği paylaşılmıştı. Bankanın revize ettiği tahmin piyasa beklentilerine yakınlaştırıldı. Bu revize ile bankanın faiz indirimlerini önden yüklemeli ve hızlı olarak gerçekleştirmeyeceği algısını güçlendi. TL adına pozitif olarak değerlendirilebilir.
- Bankanın değerlendirmelerinde önümüzdeki dönemde fiyat istikrarı temel aracı doğrultusunda tüm araçları kullanmaya devam edileceği ve politika faizinin, gerçekleşen ve beklenen enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceği daha önceki yapılan açıklamalara paraleldi. Ayrıca bankanın Nisan ayında enflasyonun zirve seviyeye ulaşmasının ardından düşüş göstereceği beklentileri de paylaşıldı. Düşüş beklentisi baz etkisi ile piyasa beklentisine paralel. Fakat son dönemde TL'de görülen yüksek oynaklık eşliğinde değer kaybı baz etkisi ile oluşacak gerilemeyi ne derece etkileyeceği de soru işareti. Enflasyonda beklentiler dahilinde gerileme görülmemesi ihtimali var. Bu durum TCMB'nin faiz indirimi adına elini zayıflatacaktır.

Tüm bu gelişmeler dahilinde Dolar/TL'de geri çekilmenin oluştuğunu izledik. Bu sayede 8.2000 seviyesinin aşağısında fiyatlamaları takip ediyoruz. Geri çekilmenin devamı adına 21 günlük üssel ortalamayı geçtiği 8.1300 desteğinin kırılması gerektiğini hatırlatalım. Bu durumda 8.0000 ve 7.94000 desteklerine doğru gevşeme ivme kazanabilir.

	2021	2022
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	4,4 (4,7)	4,4 (4,3)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	64,4 (54,4)	61,9 (52,1)
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	13,3 (6,5)	-0,5 (0,3)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	13,0 (11,5)	9,8 (9,4)

* Parantez içindeki sayılar Ocak Enflasyon Raporu'ndaki değerleri göstermektedir.

	2021	2022
2021-I (Ocak 2021) Tahmini (%)	9,4	7,0
2021-II (Nisan 2021) Tahmini (%)	12,2	7,5
2021-I Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi	+2,8	+0,5
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)		
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları (Döviz Kuru, Petrol ve İthalat Fiyatları Dâhil)	+1,8	+0,3
Gıda	+0,4	+0,1
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	+0,1	-
Çıktı Açığı	+0,4	-0,2
Enflasyon Tahminindeki Sapma / Enflasyonun Ana Eğilimi	+0,1	+0,3

Kaynak: TCMB.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Mustafa Keskintürk

Yat. Stratejileri & Algoritmik İş. – Direktör

Eren Can Umut

Araştırma Müdürü

Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

Yiğitcan Şahin

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

ÇEKİNCE ..

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 raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.