

# PPK Toplantısı

19.09.2024  
15:30

## Eylül 2024 - Politika faizi beklentilere paralel %50'de sabit tutuldu

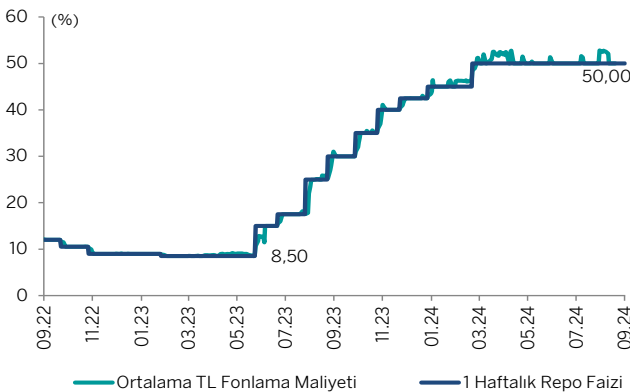
TCMB, 1 haftalık repo (politika) faiz oranını, beklentilere paralel %50.0'de sabit tuttu. Böylece TCMB son altı toplantıda faiz oranında değişikliğe gitmedi. Bir sonraki PPK toplantısı 17 Ekim'de yapılacak.

Karar metnine göre;

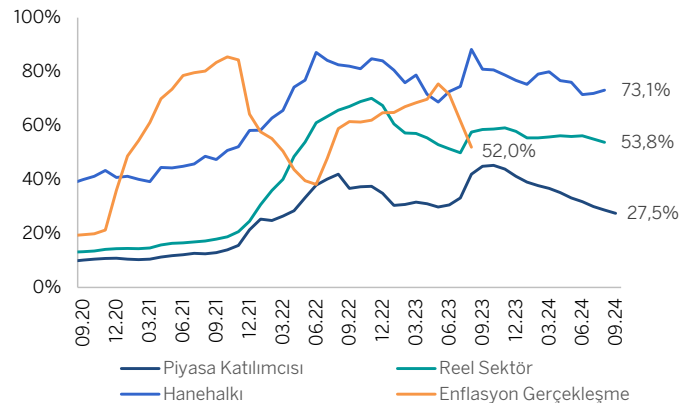
- **Mevcut duruşa ilişkin ifadelerden "parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak" ifadesi çıkarıldı. Parasal sıkılaştırmanın etkilerinin mevcut duruma yansıdığı düşünülüyor.** "Kurul, politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelemiştir."
- **Önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin ifadelerden para politikası duruşunun gerekirse sıkılaştırılacağı ifadesi çıkarılarak yerine araçların etkili şekilde kullanacağı belirtildi. Kurulun enflasyonun düştüğü seviyeleri dikkate alarak ek faiz artışı ihtiyacının oluşmayacağını düşündüğünü anlıyoruz.** "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır."
- **Önceki metinde olduğu gibi para politikasındaki kararlı duruşa ilişkin vurgu korundu.** "Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengeleme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelleme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon sürecini güçlendirecektir."
- **Makro ihtiyati adımlar, likidite ve sterilizasyon araçlarına ilişkin ifadelerde bir değişiklik yok.** "Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması ilave makroihtiyati adımlarla desteklenecektir. Likidite koşulları muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izlenmektedir. Sterilizasyon araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edilecektir."
- **Enflasyona ilişkin paragrafta ağustosta ana eğilimde belirgin bir değişim olmadığı, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesinin beklendiği belirtildi. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına ilişkin ifadeler güçlendirilerek bu etkenlerin dezenflasyon süreci için risk unsuru olduğu kaydedildi.** "Ağustos ayında aylık enflasyona dair göstergeler bir bütün olarak incelendiğinde, ana eğilimin belirgin bir değişim sergilemediği değerlendirilmiştir. Üçüncü çeyreğe ilişkin göstergeler yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkisinin azaldığını teyit etmektedir. Temel mal enflasyonu sınırlı bir artışla düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesi beklenmektedir. Kurul, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini kaydetmiştir."

2024 yılsonu TÜFE enflasyon tahminimiz %43. Enflasyondaki düşüş eğiliminin netleşmesiyle birlikte aralık ayında TCMB'nin kademeli faiz indirim döngüsünü başlatabileceğini öngörüyoruz. Ancak önümüzdeki aylarda enflasyon görünümündeki iyileşmenin zayıf kalması durumunda TCMB faiz indirimlerine 2025 yılında başlayabilir.

TCMB 1 Haftalık Repo Faizi



Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

## **Nihan Ziya Erdem**

Baş Ekonomist  
Direkt Tel :+90 212 384 11 31  
Tel :+90 212 384 10 10  
[NihanZ@garantibbva.com.tr](mailto:NihanZ@garantibbva.com.tr)

## **UYARI NOTU**

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olma dışında içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

## **GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş/İstanbul  
Telefon: 212 384 1121  
Faks: 212 352 4240