

PPK Beklentimiz nedir ?

- TCMB son faiz kararında forward guidance olarak "koruma " demişti , geçen haftaki açıklamasında ise "parasal duruş yeniden şekillendirilecektir" demesiyle birlikte oluşan faiz artışı beklentisi, hem 10 yıllık tahvil faizlerinde hem de kur'da gerilemeye neden oldu .
- Üstelik bu dönemde dolar endeksi dolar endeksi 95 -95,5 bandına yerleşirken ABD 10 yıllık tahvil faizleri de 2,83'den 2,95'lere yükselmiştir. 10 yıllık ve gösterge tahvil faizi farkı 5,05 seviyesinde bulunmaktadır.
- Merkez Bankası'nın kötüleşen USDTRY kısa vade zımni oynaklık oranları , TÜFE - ÜFE enflasyon beklentilerini göz önüne alarak ,Yıllık TÜFE'nin %17,90 seviyesinde olmasına karşın Politika faizinin %17,75'de bulunması ve bununda pozitif reel faiz sunmadığını görerek ve de OVP'yi de gözetererek **TCMB'nin politika faizinde 250 baz puanlık artış yapmasını beklemekteyiz.**

Merkez Karar metninde nasıl bir mesaj vermeli ?

- Bundan sonra yapılması gereken; Parasal sıkılaştırmanın enflasyon beklentilerinde hedefler ve piyasa beklentileri doğrultusunda normalleşme görünen kadar devam edeceğinin kararlı vurgulanması, beklentilerini karşılayacak daha Ortodoks bir yol haritasının açıklanmasını beklerim.

Faiz artışı kurdaki ataklara çözüm olabilir mi?

- Faiz artışı ile kısa vadede sıcak parayı çekebiliriz. EM'ler arasında oluşan olumsuz algımızı hafifletmiş oluruz .Uzun vadeli faizler enflasyon beklentisi, kısa vadeli faizler ve risk priminden etkilenmektedir ve atılacak kısa vadeli Ortodoks adımlar kısa vadeli faizler ve enflasyon beklentilerinin törpülenmesine neden olacaktır. Risk primi konusunda ise Merkez'e yapabileceğimiz tek atıf bağımsızlık vurgusudur ve kazanacağı ise kredibiledir.
- Siyasal ve jeopolitik gelişmeler, OVP'nin kompozisyonu atılan faiz adımının ve risk priminin düşmesi üzerinde ana etmenlerdir buradan sağlanan çıkarımlar ise faiz artışının kur ataklarına karşı koymasına neden olacaktır.
- Atılacak faiz adımı kur'da stabilizasyonun öncüsü olabilir burada açıklama metni ve OVP'ye çok önem atıf edilmektedir. Diğer taraftan Ancak enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlandıktan sonra piyasa faizleri geri çekileceği için yatırımları ve dolayısı ile potansiyel büyüme kapasitesini artırma şansına sahip olabileceğimiz de unutulmamalıdır.

GENEL EKONOMİK DURUM

- Türkiye tarafında ise ; Finansal kırılganlıkla birlikte ABD ile gerilen ilişkiler, para ve maliye politikalarına yönelik belirsizliklerin etkisi, hem döviz hem faiz hem de enflasyon cephesinde etkisini gösteriyor. Zaten Fitch'de , Türkiye'nin kredi notunu 13 Temmuz'da ekonomik istikrarı bozucu risklerdeki artışı gerekçe göstererek "BB+" seviyesinden "BB" seviyesine indirdi. "Durağan" olan kredi notu görünümü de "negatif" olarak değiştirdi.
- Türkiye döviz şokunun yıkıcı sonuçlarını enflasyon ve büyüme cephesinde görmeye başladı..TÜFE serinin baz yılı 2003'den bu yana en yüksek olan %17,90'a Yİ-ÜFE'de %32 seviyesine yükseldi. Yİ-ÜFE deki rekor seviyenin TÜFE üzerinde görülmeye devam edecek olan baskısı ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devamı enflasyon konusunda iyimserliği engellemektedir.
- Ocak - haziran dönemini geçen sene karşılaştığımızda cari açığın yıllık bazda %47 artışına karşın sermaye girişleri yıllık bazda %38 gerilemiştir. Yine aynı dönem itibariyle MTEA sanayi endeksine baktığımızda 2017 yılındaki %1,1'lik ortalama artışa karşın %0,6 gerileme göstermiştir. Sanayii üretimindeki ivme kaybının yanında özellikle kredi büyümesindeki ciddi yavaşlama , ithalat talebindeki daralma ve vergi gelirlerindeki zayıflık GSYH büyümesindeki yavaşlamanın yılın ikinci yarısında etkin olacak görülmektedir.
- TCMB tarafında ise son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret edip, istikrarı desteklemek için gerekli tepkiye vereceğini , Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirileceği açıklaması 13 Eylül toplantısında faiz artışına gidecek olarak algılandı. Yıl sonu enflasyon beklentisini ve halihazırda negatif olan reel para politikası faizini dikkate alarak haftalık repo faizinde 400-500 baz puanlık faiz artışı yönünde