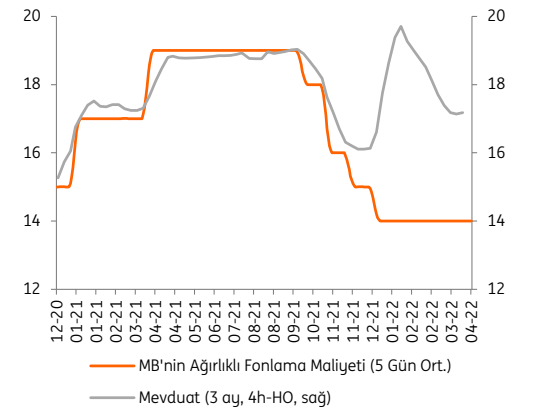
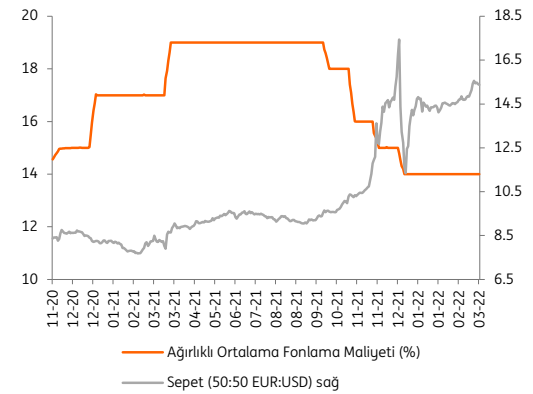
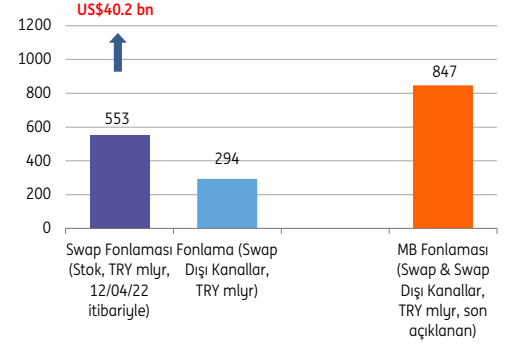


MB beklentilerle uyumlu bir şekilde 1-haftalık repo faizini değiştirmeyen, makro ihtiyari politika araç setinin güçlendirileceğine dikkat çekti...

- Son üç ayda olduğu gibi, Nisan'da da MB piyasa beklentisine paralel bir şekilde politika faizinde değişikliğe gitmedi. Bu çerçevede, artan jeopolitik risklere bu bunların enflasyon ie cari açığa olumsuz etkilerine dikkat çekmeye devam eden bankalar politika araçlarında liralasma stratejisi çerçevesinde gözden geçirme sürecinin sürdüğü vurgusunu korudu ve politika duruşunu değiştirmede.
- Açıklama metnine bakıldığında, makro ihtiyari politika setinin güçlendirileceği kararının eklendiği görüldü. Konuyla ilgili detay olmamakla birlikte, mevduat munzam karşılıklar başta olmak üzere MB'nin yenilerinin de eklenebileceğini belirttiği makro ihtiyari araç setinin şirketlerin uzun vadeli finansman imkanlarını daha da artırmak için ve bu kaynakların yatırımlara yönlendirilmesini teşvik edecek şekilde kullanacağı anlaşılıyor. Son açıklanan bankacılık sektörü verilerine baktığımızda TL ticari kredilerin yeni KGF paketinin de katkısıyla ciddi ölçüde hızlandığını, ancak yıllık büyümenin hala enflasyonun altında kaldığını görüyoruz. Metinde bir başa değişiklik ise enflasyondaki yükselişte belirleyici olan faktörlere dair oldu. MB talep gelişmelerini artıl bu değişkenler arasında saymazken, jeopolitik gerilimin enerji maliyetlerine etkisini, arz yönlü şokların emtia fiyatlarına yansımalarını ve ekonomik temellerden uzak fiyat hareketlerini enflasyondaki eğilimde belirleyici görmeye devam etti. Bankanın ayrıca enflasyonda geleceğe yönelik olarak politika yapıcıların aldığı önlemlerin katkısına ve baz etkilerinin ortadan kalkmasına ek olarak "barış ortamının yeniden tesis edilmesi(yle)" aşağı yönlü bir seyrin yakalanacağına dair iyimser öngörüsü sürdü. Buna yönelik olarak, fiyat istikrarının sürdürülebilirliği amacına yönelik olarak politika araçlarında liralasma stratejisi çerçevesinde gözden geçirmenin sürdüğü tekrarlandı. Son dönemde, kur korumalı mevduatta şirketlere yönelik vergi avantajının süresinin uzatılacağı ve ihracat bedellerinin MB'ye satılacak kısmının %40'a çıkarılacağı haberleri bu stratejiye uygun olarak atılması planlanan adımlar içerisinde değerlendirilebilir. Metnin kalanında MB, küresel görünümle ilgili değerlendirmesinde değişikliğe gitmezken, yurtiçi ekonomik aktivitede dış talebin de desteğiyle devam eden güçlü seyir ve yüksek enerji fiyatları kaynaklı cari açık üzerinde artan baskı vurgusunu korudu.

- Özetle, jeopolitik riskleri ve makro görünüm üzerindeki olası olumsuz etkilerini öne çıkarsa da MB politika duruşunu değiştirmeyip liralasma stratejisine vurgusunu sürdürdü. Makro ihtiyari politika araç setinin güçlendirileceğini belirten ekleme ise yatırımları artırmak için reel sektörün uzun vadeli finansman erişimini ve bunların hedefe yönelik alanlara kanalize edilmesini amaçlayan yeni adımlara dair sinyaller olarak değerlendirilebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).