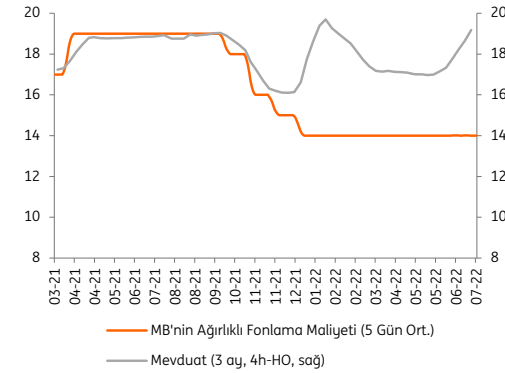
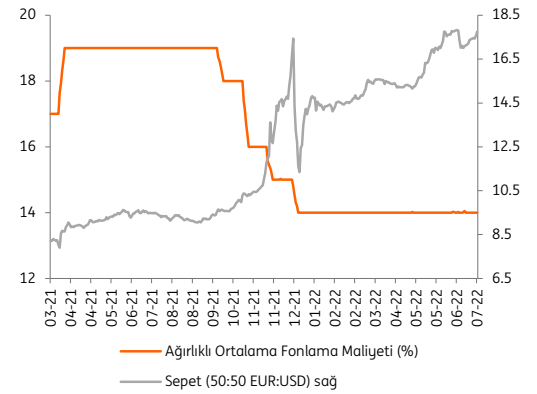
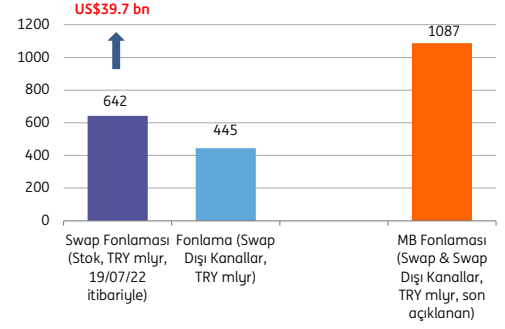


## MB politika faizini yine değiştirmeyen, ilave kredi, teminat ve likidite politikası eylemlerinin devreye sokulmasına devam edileceğini belirtti...

- Kredi koşullarında bir miktar sıkılaşma ile kredi faizlerinin belirgin bir şekilde yükseldiği ve açıklanan göstergelerin kredilerde ivme kaybı sinyalleri verdiği bir ortamda MB, Temmuz PPK toplantısında politika faizini sabit tuttu.
- PPK notunda banka: i) ihtiyaç duyulması halinde ilave tedbirlerle birlikte makro-ihtiyati politika setinin uygulanmaya ve ii) gözden geçirme sürecinin tamamlanmasını takiben ilave kredi (ifadeye yeni eklenen bir kelime), teminat ve likidite politikası eylemlerinin devreye sokulmasına devam edileceğini bir kez daha yineledi. Dolayısıyla Temmuz toplantısı, MB'nin yakında vadede rotasını değiştirmeyeceğini ve "liralaşma stratejisi" doğrultusunda faiz dışı araçları kullanmaya devam edeceğini teyit etti. Temmuz açıklaması, Haziran toplantısının ardından yayımlanan nota kıyasla bazı küçük değişiklikler gösterdi. Buna göre MB i) küresel görünüme ilişkin daha olumsuz değerlendirmeler yaparken, küresel durgunluk ihtimalinin arttığına işaret etti ii) gelişmiş ülkelerdeki enflasyonun beklenenden daha uzun süre yükselmesine neden olan faktörler olarak enerji fiyatlarındaki artış ve arz-talep dengesizliklerine ek olarak "işgücü piyasalarındaki katılıklardan" bahsetti iii) benzer ekonomilere kıyasla Türkiye'nin daha güçlü istihdam yarattığını belirtirken, dış talep sayesinde güçlü büyüme performansının devam ettiğini yineledi iv) turizm sektörünün cari işlemler hesabı üzerindeki destekleyici etkisini belirtirken, yüksek enerji fiyatları ve ana ticaret ortaklarında bozulan büyümenin cari dengede neden olduğu risklere vurgu yaptı v) bir dizi düzenlemenin bir sonucu olarak kredi genişlemesinde belirginleşen ivme kaybını öne çıkardı. Nitekim, bu politika hamleleri ile TL ticari kredi faizi 8 Temmuz itibariyle Nisan'a kıyasla 570bp artarak %27.6'ya yükselirken, (1-3 ay arası vade için) mevduat faizi de aynı dönemde yaklaşık 290bp artışla %19.9 seviyesine ulaştı.
- Sonuç olarak, alınan tedbirler sayesinde net rezervlerde (swaplar hariç) son haftalarda bir dengelenme gözlemlendi. Ancak, cari işlemler açığında artış eğilimi ve sermaye akımlarındaki durgunluk, rezervlerde daha fazla azalma ve dolayısıyla rezervlere akışı desteklemek için daha fazla düzenleyici adım atılması olasılığına işaret ediyor. Bu durum göz önüne alındığında, 28 Temmuz'da açıklanacak enflasyon raporu ve beraberindeki basın toplantısı, MB'nin önümüzdeki dönemde atacağı olası adımlar hakkında daha fazla fikir verecektir. Banka, kapsamlı fiyat artış baskıları ile enflasyondaki yükseliş trendini göz önünde bulundurarak tahmininde kayda değer bir yukarı yönlü revizyona gidebilir ve 2022 için %70 olan piyasa öngörüsüyle karşılaştırıldığında, oldukça düşük düzeyde kalan Nisan'da açıkladığı %42.8 olan tahminini yukarı çekebilir.



## ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Baş Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto: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).