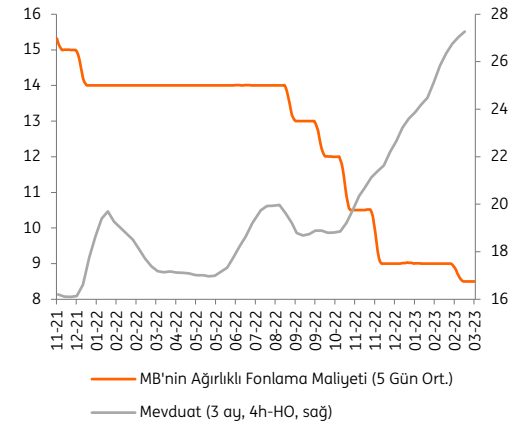
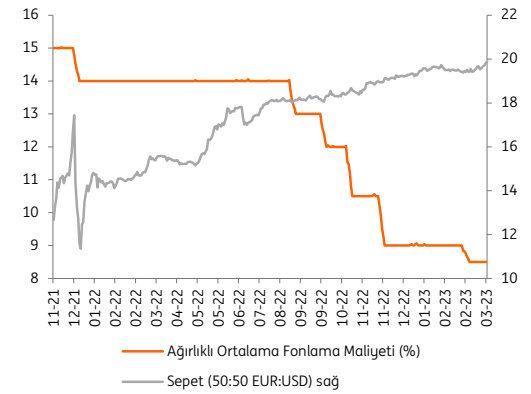
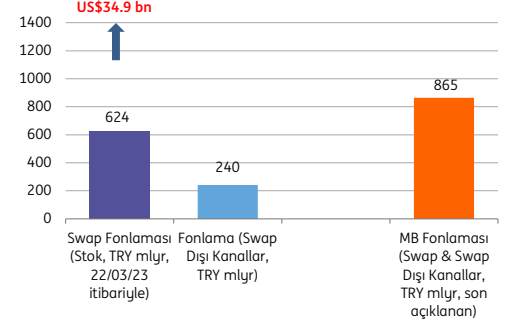


## MB, mevcut seviyenin deprem sonrası toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu yönündeki yönlendirmesi doğrultusunda, politika faizini %8.5'te sabit bıraktı....

- Mart toplantısı öncesinde; depremlerin etkilerini en aza indirmek amacıyla elverişli finansal koşulları sürdürmeye odaklanması nedeniyle bankanın yeni bir hamle yapabileceği ve 50 baz puanlık bir indirime gidebileceği yönündeki bazı değerlendirmelere rağmen, hakim beklenti faizin değişmeyeceği yönündeydi.
- Değerlendirme notu incelendiğinde önceki aya göre önemli bir farklılık gözlenmezken, bankanın küresel görünümüne ilişkin değerlendirmelerinde bazı değişiklikler öne çıktı. Buna göre MB küresel ölçekte "finansal istikrarı tehdit eden koşulları" vurgularken, bu gelişmelerin küresel merkez bankalarının "takas anlaşmaları ve yeni likidite imkânları ile finansal istikrarı öncelikleyen eşgüdümlü adımlar" atmasına yol açtığını belirtti. PPK notunda MB ayrıca, "mevcut para politikasının deprem sonrasında gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu" sonucuna vararak ileriye dönük yönlendirmesini değiştirmede, ancak "depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceğine" işaret etti. Bu vurgular, "ölçülü indirim" sonrasında yeni bir faiz indiriminin gelmeyeceği ve bankanın yakın vadede bekle-gör modunda kalacağını bir işaret olarak düşünülebilir. MB ayrıca, alternatif politika araçları ve tüm politika araçlarının "liralaşma" hedefleriyle uyumlu hale getirilmesi vurgusunu tekrarlarken, depremin etkilerini en aza indirmek ve gerekli toparlanmaya katkı sağlamak için destekleyici finansal koşulların sürmesine öncelik verdiğini belirtti. Önceki aylarda da benzer bir duruşu öncelendiğini söyleyen MB, bu duruş çerçevesinde Mart başında menkul kıymet tesis yükümlülüklerini ihtiyaç kredilerini de kapsayacak şekilde genişletmişti. Aynı söylemin Mart'ta da korunması, yakın vadede buna benzer başka adımlar görebileceğimize işaret ediyor. Öte yandan, döviz rezervleri MB'nin döviz alımlarına ve kur korumalı mevduat girişlerine rağmen azalmaya devam etti. Türkiye ile S. Arabistan arasındaki mevduat anlaşmasının da desteğiyle 17 Mart itibarıyla açıklanan son haftalık veriler rezervlerde bir toparlanmaya işaret etse de, dış dengesizliklerin sürmesi ve sermaye akımlarındaki zayıflık nedeniyle brüt rezervlerdeki baskının yakın vadede devam edeceği öngörülebilir. Cari açık Ocak'ta da genişleme eğilimini sürdürmüş ve aylık açığın neredeyse tamamı rezervler yoluyla finanse edilmişti. Bu görünüm destekleyici finansal koşullar için şartların oldukça zorlu olduğunu ortaya koymaktadır.

23.03.23

- Özetle, MB kısa vadede bekle-gör politikasını koruyacağını ima ederken, destekleyici finansal koşulları sürdürmek için daha fazla makro ihtiyati tedbir gelebileceğinin sinyalini verdi. Bu çerçevede, faiz oranlarını düşük tutma, kredi politikasında seçicilik ve "liralaşma" strateji üzerine kurulu politika çerçevesinin yakın dönemde süreceği söylenebilir.



## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař 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).