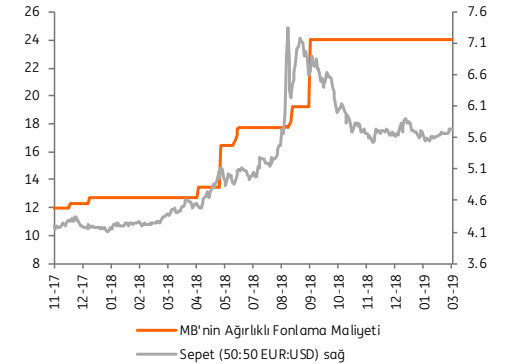
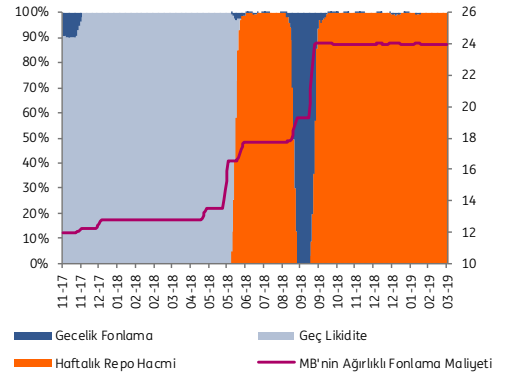
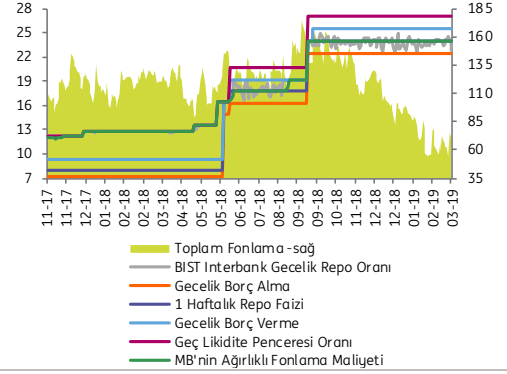


## MB yılın ikinci faiz kararı toplantısında beklendiği gibi politika faizini değiştirmeden, bir kez daha fiyat istikrarına yönelik devam eden risklere dikkat çekti...

• Yükselen enerji fiyatlarına rağmen, mevsimsel etkilerle gerileyen giyim fiyatları ve Ocak'taki sıçramanın ardından daha ılımlı seyreden gıda fiyatlarının etkisiyle Şubat'ta yeniden düşüş eğilimine dönen enflasyon MB'nin faiz kararını etkilemedi ve Mart toplantısında temel politika aracı olan haftalık repo faizi beklentilere paralel şekilde değişmeden %24'te kaldı. Kararın açıklanmasının ardından Dolar kuru kısmen gerileyerek 5.36 seviyelerine gelse de, sonrasında hızla toparlanarak 5.44'lere ulaştı.

• Eylül'deki sert faiz artışı sonrasında fiyat istikrarına ve finansal istikrara karşı net bir duyarlılık sergileyen MB parasal duruşun mümkün olan en kısa sürede tek haneli enflasyona ulaşmayı sağlayacak şekilde süreceği vurgusuyla son dönemde güçlü bir duruş sergiledi. Bu duruş, bozulan beklentilerin de etkisiyle enflasyon görünümünde baskınlığını koruyan yukarı yönlü risklere ve jeopolitik gelişmelerin katkısıyla kurda son günlerdeki kırılganlığa karşı tedbirli bir tavrın sonucu olarak değerlendirilebilir. Dolayısıyla, yılın ilk yarısında enflasyonun önemli ölçüde yüksek seyredeceği, kalıcı ve sert düşüşün ise ikinci yarında geleceği düşünüldüğünde MB'nin veriye duyarlı temkinli duruşunu sürdüreceği anlaşılıyor. Özetle Ocak'a göre politika duruşunda önemli bir değişiklik olmadığını teyit eden Mart değerlendirme notunda MB, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağı vurgusunu tekrarlar; önceki toplantılarda olduğu gibi fiyat istikrarına dair gelişmelere odaklanarak ithalat fiyatları ve iç talep koşulları kaynaklı olumlu etkilere rağmen enflasyon görünümüne dair devam eden yukarı yönlü risklere dikkat çekti. Değerlendirme notunda değişiklik olarak dikkat çeken noktalar ise şunlar oldu: 1) Daha önce dış talebin gücünü koruduğu değerlendirilirken, Mart notunda dış talebin gücünü "nispeten" koruduğu belirtildi. Bu değişiklik MB açısından dış talebin önceki aylar kadar güçlü olmadığını işaretlerini veriyor. 2) Ocak'ta "iktisadi faaliyetteki yavaşlama" vurgusu yapılırken bu "iktisadi faaliyet yavaş bir seyir izlemektedir" şeklinde değiştirildi. Sözkonusu farklılık MB'nin aktivitedeki ivme kaybında sona yaklaşıldığını düşündüğü algısını güçlendiriyor.

• Sonuç olarak, MB son aylarda bir miktar gerilese de fiyatlama davranışlarındaki sert bozulmaya paralel olarak %20 seviyesine yakın seyreden enflasyondaki yukarı yönlü riskleri, TL'nin yeniden baskı altında kaldığı takdirde finansal istikrara yönelik artabilecek riskleri ve devam eden yüksek dış finansman ihtiyacını da dikkate alarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu aynen korudu. Bu şartlar altında ilk faiz indiriminin yılın ikinci yarısında, muhtemelen Haziran'da geleceği beklentisi devam ediyor.



06.03.19

Muhammet Mercan

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

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