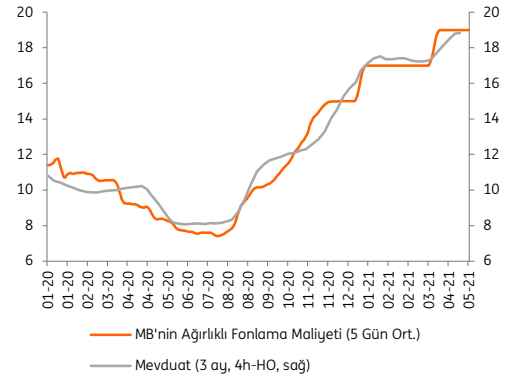
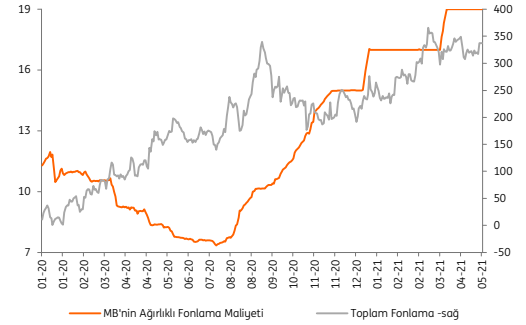
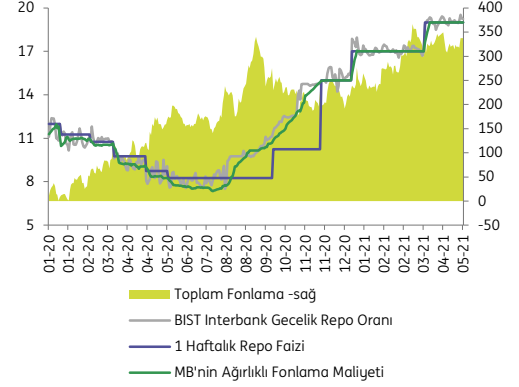


Enflasyonda artan riskler, yavaşlama işaretleri veren sermaye akımları, zayıf rezerv pozisyonu ve kurdaki seyir gibi faktörleri dikkate alan MB faizi değiştirmedii...

- Mayıs PPK toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizi değişmeden %19'da kalırken, bu gelişmede son aylarda enflasyon dinamiklerinde gözlenen bozulma eğilimi ve geçtiğimiz haftalardaki değer kaybından sonra kur görünümünde belirginleşen kırılganlık belirleyici oldu. Nisan'da sıkı duruşun fiyat istikrarına işaret eden göstergeler oluşana kadar sürdürüleceği ve gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılacağı vurgularının politika metni dışında kalmasının ardından MB'nin enflasyona dair daha yumuşak bir duruş takındığı ve para politikası tavrının da daha ılımlı olacağı algısının belirginleşmesinin ardından önem kazanan bu toplantıda sonucun beklentilere paralel gelmesinin ardından kurda önemli bir değişim gözlenmedi.
- Mayıs değerlendirme notunda para politikasına dair ana yönlendirme değişmedi. Buna göre MB enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanana kadar para politikası faizinin beklenen ve gerçekleşen enflasyonun üzerinde kalacağına dair duruşunu korudu. Ancak, bankanın küresel gelişmeler ve ekonomik görünüme dair bazı değerlendirmelerinde kısmi değişiklikler dikkat çekti: i) Emtia fiyatlarındaki artışın yeniden hızlandığını belirtirken; destekleyici politikalar ve aşılama sürecinde kaydedilen ilerlemelerle küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiğini ve yukarı yönlü hareket eden küresel enflasyon beklentilerinin uluslararası finansal piyasalardaki risk algısını etkilediğini tekrarladı ii) salgına yönelik artan kısıtlamalarla geçen ay güçlü seyrettiğini vurguladığı iç talebin kısmen ivme kaybettiğini öne çıkardı. Ancak güçlü dış talebin de katkısıyla ekonomik aktivitenin gücünü koruduğu değerlendirmesi değişmedi iii) yine geçen ayki değerlendirmesinden farklılaşarak bireysel kredilerin seyrinin daha ılımlı hale geldiğini belirtti, ayrıca parasal sıkılaştırmanın gerek krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin belirginleştiği konusunda daha net bir açıklama yaptı iv) cari açık tarafında ise genel olarak emtia fiyatlarının olumsuz etkisine rağmen, altın ithalatındaki normalleşmenin, yavaşlayan kredilerin ve güçlü ihracatın toparlanmayı desteklediğini söyledi.

- Özetle, enflasyon tarafında artan riskler, son dönemde yeniden yavaşlama işaretleri veren sermaye akımları, zayıf rezerv pozisyonu ve kurdaki seyir gibi faktörleri de dikkate alan MB beklendiği gibi Mayıs toplantısında politika faizini değiştirmedii. Ekonomik kırılganlıkların belirginleştiği son dönemde MB açısından enflasyona dair veri akışı politika kararlarında belirleyici olacak gibi gözüküyor. Nisan'da muhtemelen tepe noktasına ulaşan enflasyonun Mayıs-Aralık arasındaki olumlu baz etkilere rağmen bankanın öngördüğünden daha yavaş bir hızla gerileyebileceğini düşünüyoruz. Buna bağlı olarak, ilk faiz indiriminin üçüncü çeyreğin sonunda doğru gelebileceğini tahmin ediyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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 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).