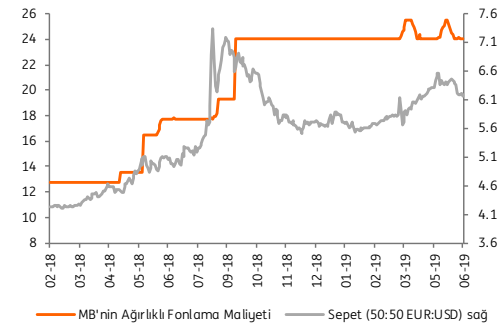
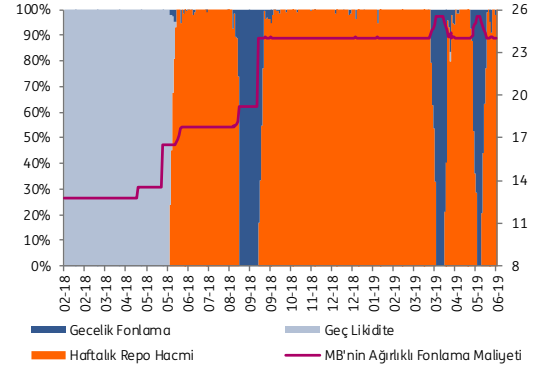
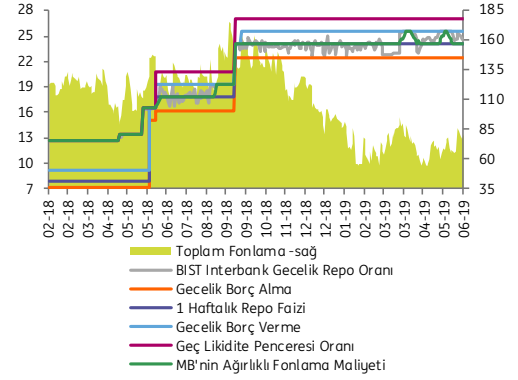


MB beklendiği gibi Haziran toplantısında da politika faizini değiştirmeden, enflasyon görünümüne dair risklere vurgu yaparak tedbirli duruşunu korudu...

- Beklentilerden olumlu seyreden enflasyon ve TL'de son dönemdeki hızlı değer kazancına rağmen MB Haziran faiz kararı toplantısında MB temel politika aracı olan haftalık repo faizini öngörülere paralel şekilde değiştirmeden %24'te bıraktı. Karar öncesinde 5.80 üzerinde seyreden Dolar/TL kuru olumlu algılanan MB kararının ardından bu seviyenin altına geriledi.
- PPK sonrası açıklanan değerlendirme notunda; gıda, giyim ve ev eşyası gruplarında beklentilerin altındaki fiyat değişimleri sonucu yıllık rakamı %19.5'ten %18.7'ye çeken Mayıs enflasyonunun da teyit ettiği azalan fiyat baskılarına dikkat çeken MB, dezenflasyon sürecinde iç talep gelişmeleri ve parasal sıkılaştırmanın etkili olduğuna vurgu yaptı. Öte yandan, manşet ve çekirdek enflasyondaki düşüslere rağmen hizmetler grubundaki yıllık enflasyonun değişmeden %15.5'te kalması 2004 sonrası görülen en yüksek düzeye çok yakın seyretmesi enflasyon görünümüne dair bozulan fiyatlama davranışlarının ve yapışkanlığın neden olduğu zorlukların etkisini koruduğunu ortaya koydu. Bu çerçevede, sakıncan ve tedbirli duruşunu sürdürerek erken bir faiz indiriminden kaçınan MB, "fiyatlama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun" korunduğunu belirtti. Bu açıklamalardan hareketle, son dönemde olduğu gibi bankanın kurda istikrarı sağlamaya ve kredibilitesini artırmaya odaklandığını söyleyebiliriz. Değerlendirme notunun diğer kısımları ise değişmeden kaldı. Buna göre MB a) ekonomide dengelenme sürecinin devam ettiğini b) dış talebin görece güçlü olduğunu c) ekonomik aktivitenin sıkı finansal koşulların da etkisiyle yavaş seyrini koruduğunu d) cari açığındaki daralma eğiliminin önümüzdeki dönemde de süreceğini vurguladı. Son olarak, parasal duruşun enflasyonu hedeflenen patika ile uyumlu seviyelerde tutacak şekilde belirleneceği vurgusu Haziran'da da devam etti.

- Sonuç olarak, yakın dönemde MB'nin fiyat istikrarı ve finansal istikrar hedefleri doğrultusunda bir faiz indirim sinyali verme konusunda dikkatli olmaya devam edeceğini; olası ilk faiz indiriminin ise Eylül ayında gelebileceğini, ve politika faizinin yıl sonunda %22'ye çekilebileceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan, küresel merkez bankalarının son dönemde daha destekleyici olma yönünde değişen tavırlarının neden olduğu küresel piyasalardaki olumlu seyir ve bunun gelişmekte olan ülkelere yansımaları daha erken bir indirim ihtimalini gündemde tutuyor. Ancak, kurdaki oynaklıkta olası artış ve bunun dezenflasyon sürecine olumsuz yansıma potansiyeli MB politika uygulamaları açısından en önemli risk faktörü olarak öne çıkıyor.



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 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).