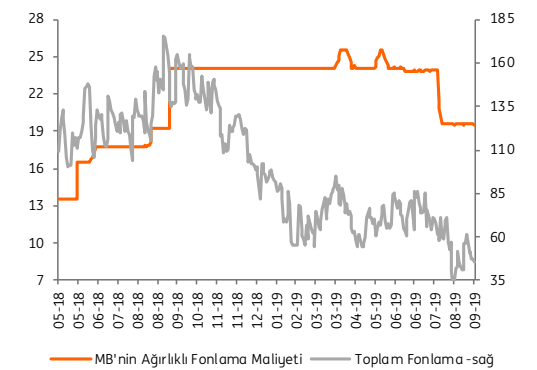
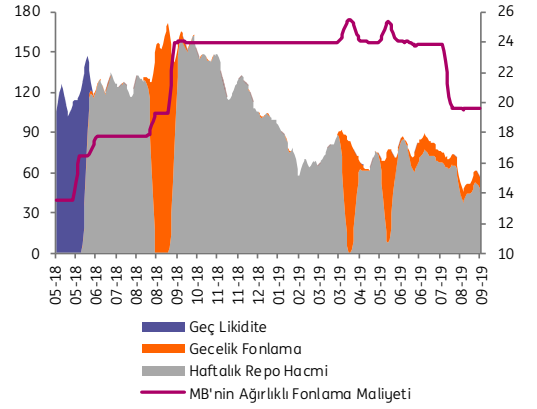
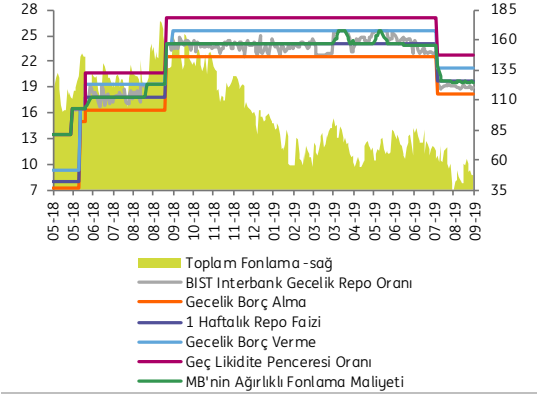


MB bir kez daha beklentilerin üzerinde 325 baz puanlık indirimle haftalık repo faizini %16.5'e çekerken, büyümeye dair gelişmelerin olumlu yönde seyrettiğini belirtti...

- Eylül'de bir önceki PPK'da olduğu gibi önden yüklemeli bir adım atan MB 325 baz puan indirimle politika faizini %16.5'e getirdi. Kararla, gerçekleşmiş enflasyonla düzeltilmiş reel politika faizi 470 baz puandan 150 baz puana gerileyerek diğer benzer gelişmekte olan ülkelerin ortalamasının altına kalırken; beklenen enflasyona göre düzeltilmiş reel politika faizi de 425 baz puan oldu. Karar öncesinde 5.75 seviyelerinde hareket eden Dolar/TL kuru sert bir düşüşle 5.65-5.70 aralığına indi.

- MB'nin "makul reel getiri oranı" hedefini belirleyen değişkenler dikkate alındığında: 1) küresel risk iştahı, buna bağlı olarak gelişmekte olan ülkelerin reel faiz oranları, Temmuz'dan bu yana MB'nin de belirttiği gibi yavaş da olsa toparlanmaya devam etti 2) temel belirleyici olan enflasyon tarafında ise kamunun vergi ve fiyat değişikliklerine rağmen iyileşen enflasyon beklentileri, enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş ile TL'nin olumlu seyri Ocak 2019'dan beri belirginleşen düşüş eğilimini desteklerken, MB'nin faiz indirim sürecinde elini güçlendirdi. Halen MB'nin beklenti anketine göre yılsonu için %13.96, gelecek 12 aylık dönem için ise %12.21 olan enflasyon öngörülerini önümüzdeki aylarda muhtemelen aşağıya gelecek olsa da, TL'nin hareketi enflasyon görünümünü açısından belirleyici olmaya devam edecektir. Dolayısıyla, görece olarak olumluya dönen küresel finansal koşulları da dikkate alan MB oluşan manevra alanını kullanarak yeni bir sert faiz indirim adımı attı. Geleceğe yönelik politika adımlarına dair olarak ise banka "enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerek(tiğine)" ve "parasal sıkılığın düzeyi ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirlenece(ğine)" vurgu yaptı. Son olarak, ekonomik büyümeye yönelik olarak son dönemde daha hassas olduğu işaretlerinin güçlendiği MB açısından "öncü göstergeler iktisadi faaliyetin sektörel yayılımının bir miktar iyileştigiğine işaret etme(sinin)" de ortaya koyduğu üzere gelişmeler görece olarak olumlu yönde seyretti.

- Sonuç olarak, dezenflasyon sürecinin gücüyle MB önden yüklemeli indirimlere devam etti. Ancak 1) halen yüksek enflasyon beklentileri ve özellikle hizmet enflasyonundaki yapışkanlık 2) küresel finansal koşullarda gevşeme eğilimine rağmen ekonomi politikalarında büyümeyi de olumsuzluk etkileyen belirsizlikler 3) devam eden jeopolitik riskler ve yüksek risk primi ile 4) sermaye akımlarındaki zayıflık ve dolarizasyon eğilimi düşünüldüğünde MB'nin önümüzdeki faiz kararı toplantılarında daha ılımlı ve ölçülü adımlar atabileceğini öngörüyoruz.



12.09.19

Muhammet Mercan

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).