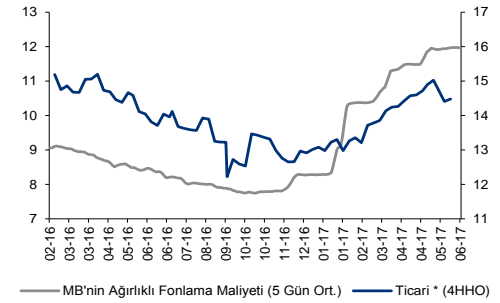
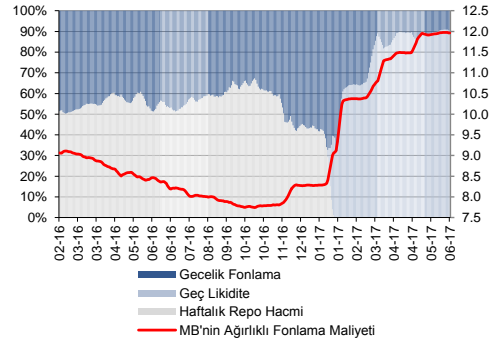
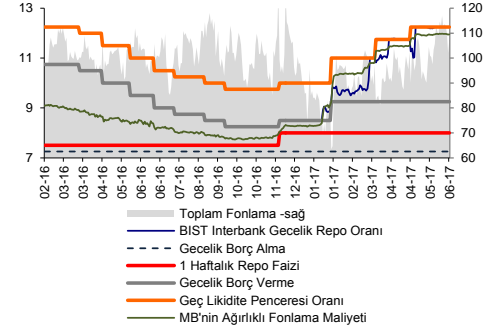


Bir değişiklik olmayacağı beklentilerine paralel olarak Haziran faiz toplantısında MB geç likidite penceresi oranı da dâhil olmak üzere temel faiz oranlarını aynı bıraktı...

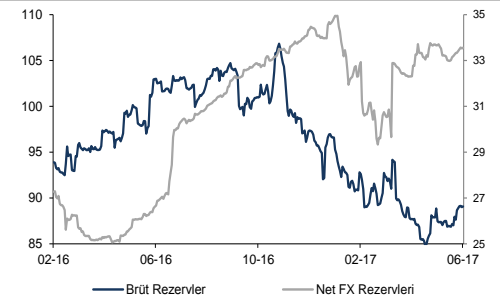
Referandumun geride kalmasının ardından iyileşen risk algısı, yıllık enflasyonda yukarı yönlü eğilimin sona ermesi ve Mayıs'ta sınırlı da olsa gözlenen düşüş yanında, küresel piyasalarda son dönemde Türkiye de dâhil gelişmekte olan ülkelere yönelik devam eden olumlu hava gibi faktörlerle MB'nin Haziran'da temel faiz oranlarında herhangi bir değişiklik yapmayacağı düşünülmüyordu. Banka, beklendiği gibi politika faizini, faiz koridorunun alt ve üst sınırlarını ve geç likidite penceresi oranını değiştirmede. Sene başından bu yana likiditeyi önemli ölçüde sıkılaştırarak ağırlıklı fonlama maliyetini %8.3'ten %12.0'ye getiren MB'nin bu kararı sıkılaştırma sürecinin sonuna geldiğine işaret ediyor. Toplantı öncesinde 3.51 civarında seyreden Dolar/TL kuru kararın açıklanmasının ardından önemli bir reaksiyon göstermedi ve bu seviyelere yakın hareketinin korudu.

Mayıs enflasyonunun yıllık rakamın bir önceki ay tepe noktasın ulaşıldığını teyit etmesine bağlı olarak MB'nin Haziran değerlendirmesi önceki aylarla karşılaştırıldığında görece olumlu bir ton içerdi. Nitekim maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki beklenen "kısmi" düzeltmeye vurgu yaparak bu iki faktörün sınırlayıcı etkisine dikkat çekmesi bunu gösteriyor. Yine de, enflasyon konusunda tedbirli ve dikkatli bir duruş sergileyen MB fiyatlandırma davranışlarına yönelik devam eden riskleri hatırlatırken, sıkı politika duruşunun, dolayısıyla tedbirli tavrın, sürdürüleceği vurgusunu korudu. Bu çerçevede, enflasyonun Haziran ve Temmuz'da kısmi bir gerilemeden sonra Aralık'a kadar yılın kalan döneminde muhtemelen çift basamaklı düzeylerde kalacağı düşünüldüğünde MB'nin politika duruşunda erken bir gevşemeden kaçınacağını söyleyebiliriz. Öte yandan, enflasyon görünümünde düşüş eğiliminin belirgin hale gelmesinin ardından atılacak ilk adımların muhtemelen likidite kompozisyonunu değiştirmek suretiyle gerçekleşeceğini, bir faiz indirimi kararının ise zaman alacağını düşünüyoruz. Son olarak, 1. çeyrekte güçlenen iç talep ve net ihracatın pozitif dönen katkısıyla ekonomik görünüme dair değerlendirmesinde daha olumlu bir tablo çizen MB iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güçlendiğine ve iç talepte iyileşme gözlemlendiğine vurgu yaptı. Nitekim son gelen PMI, kapasite kullanım oranı, sektörel güven endeksleri ve tüketici güveni gibi göstergeler aktivitenin daha da ivmelendiğine işaret ediyor.

Özetle, likidite araçlarının kullanımına yılbaşından bu yana yeniden ağırlık veren MB faizleri değiştirmeyerek politika faizlerindeki yukarı hareketin sonuna geldiğine işaret ederken, gerektiğinde ilave sıkılaştırma yapılabileceğine dikkat çekti. Dolayısıyla, enflasyonun 2017'deki öngörülen seyri düşünüldüğünde bankanın yakın vadede bir gevşeme adımı atmayacağını söyleyebiliriz.



* KMH oranları hariç



15.06.17

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.