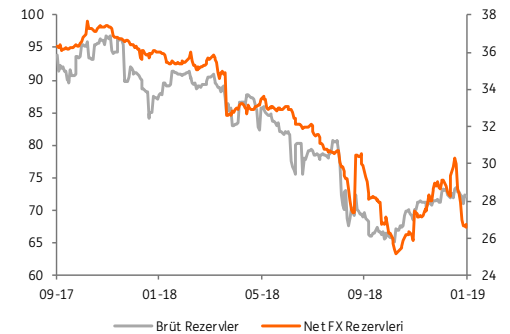
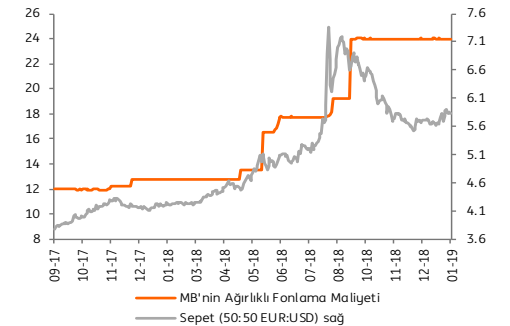
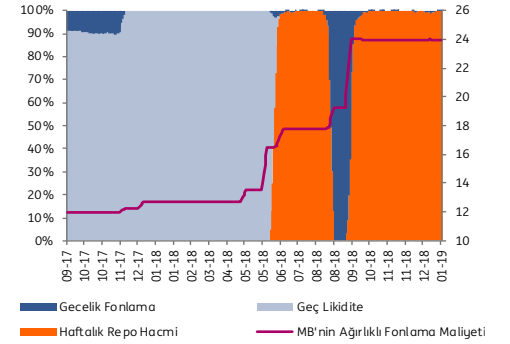
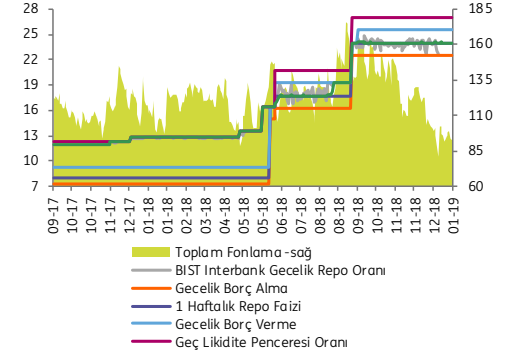


MB Ocak faiz kararı toplantısında politika faizini bir kez daha piyasadaki beklentilere paralel şekilde sabit tutarken, fiyat istikrarına yönelik risklere dair vurguyu korudu...

- TL'de son dönemdeki daha istikrarlı seyre ve enflasyonda Ekim sonrasında belirgin hale gelen düşüş eğilimine rağmen MB Ocak faiz kararı toplantısında temel politika aracı olan haftalık repo faizini beklentilere paralel şekilde değiştirmeyerek %24'te bıraktı. Kararın açıklanmasının ardından Dolar kuru gerileyerek 5.40'ın altına geldikten sonra bir miktar toparlandı.
- Ekim'e kadar hızlı bir yükseliş sürecinin ardından yıllık enflasyon 2018'i %20.3 ile daha önce beklenen seviyelerin oldukça altına kapatırken; bu gelişmede TL'nin geçtiğimiz aylarda güçlenmesi, yılbaşından bu yana kısmen toparlansa da oldukça düşük seyreden enerji fiyatları ve kamu vergi indirimleri belirleyici olmuştu. Bu eğilime paralel olarak getiri eğrisi önümüzdeki dönemde bir faiz indiriminin fiyatlandığını gösteriyordu. Ancak MB, muhtemelen enflasyona görünümüne dair devam eden zorlu koşulları da dikkate alarak faizi bu ay bir kez daha değiştirmeden bıraktı. Bir başka deyişle, özellikle ekonomik aktivitenin seyri faizlerin yüksek tutulmasına dair baskıları azaltsa da, yakın dönemde enflasyona dair olumsuz baz etkisi, önemli ölçüde bozulan fiyatlamaya davranışları, küresel risk iştahındaki dalgalanmalara olan duyarlılık ve maliye politikasındaki duruşun yeniden destekleyici hale gelme ihtimali gibi faktörler MB'nin sakıngan duruşunu sürdürmesinde belirleyici oldu. Nitekim, 2019'un ilk aylarında enflasyonun önemli ölçüde yüksek seyredeceği, kalıcı ve sert düşüşün ise yılın ikinci yarısında geleceği düşünüldüğünde MB'nin veriye duyarlı temkinli duruşunu sürdüreceği anlaşılıyor. Aralık ayına göre politika duruşunda önemli bir değişiklik olmayacağını teyit eden Ocak değerlendirme notunda, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağı vurgusu tekrarlanırken; önceki toplantılarda olduğu gibi fiyat istikrarına dair gelişmelere odaklanan MB ithalat fiyatları ve iç talep koşulları kaynaklı olumlu etkilere rağmen enflasyon görünümüne dair devam eden yukarı yönlü risklere dikkat çekti. Son olarak, nota dış dengeye dair bir değerlendirme ekleyen MB, genel beklentilere paralel şekilde cari dengedeki iyileşmenin süreceğini belirtti.
- Sonuç olarak, MB son aylarda bir miktar gerilese de fiyatlamaya davranışlarındaki sert bozulmaya paralel son yıllarda gördüğü en yüksek düzeylere yakın seyreden enflasyondaki yukarı yönlü riskleri, TL'nin yeniden baskı altında kaldığı takdirde finansal istikrara yönelik artabilecek riskleri ve son ödemeler dengesi verilerine göre yeniden artıya dönse de kırılğan kalmaya devam eden sermaye akımları görünümünü de dikkate alarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu aynen korudu.



16.01.19

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayını, 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 yayını 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 kuruluş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).