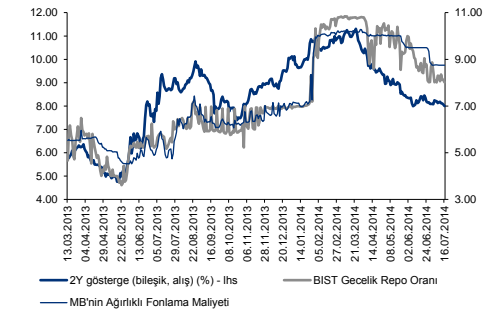
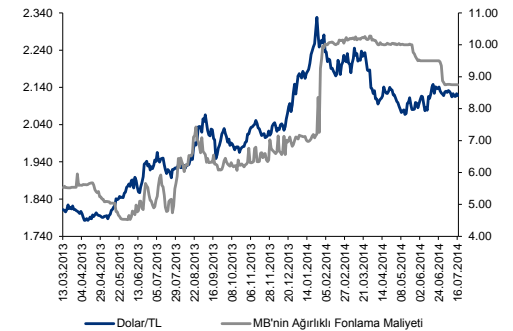
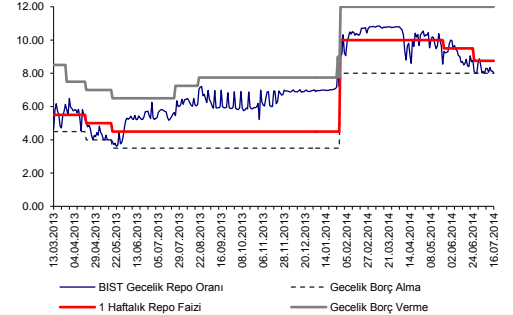


Politika faizinde indirimde devam eden MB, bir kez daha küresel likidite koşullarındaki iyileşmeyi gerekçe gösterdi...

- Temmuz toplantısında MB, yine küresel likidite koşullarındaki iyileşmeye dikkat çekerek bir hafta vadeli repo faiz oranını piyasa beklentisine paralel şekilde 50 baz puan indirerek %8.75'ten %8.25'e çekti. Öte yandan, faiz koridorunun üst bandını oluşturan borç verme oranını geçtiğimiz aydaki faiz indirimlerine rağmen %12'de tutan MB Temmuz'da da benzer şekilde hareket ederken, piyasa koşullarında bozulma olduğu takdirde likiditeyi sıkılaştırarak kısa vadeli faiz oranlarını yeniden üst banda yaklaştırabileceğinin işaretini verdi. Alt banttaki indirimler ise genel olarak sermaye hareketlerindeki hızlanmaya endeksliken, son dönemde girişlerde önemli bir ivme olmamasına rağmen MB bu kalemi de 50 baz puan aşağı çekti. Bu kararda, Mayıs'tan bu yana devam eden indirimlerin ardından politika faizinin alt banda çok yaklaşması etkili oldu. Ek olarak, ROK katsayılarında ve/veya munzam karşılık oranlarında da bir değişikliğe gitmeyen MB, büyüme görünümünde bu tarz bir indirim için gereken ivme kaybının beklenmediğinin sinyalini vermeye devam etti. Son olarak, politika faizindeki indirimde rağmen MB, enflasyonda kayda değer bir iyileşme görmeden para politikasında sıkı duruşunu koruyacağını ve bunu önceden de belirttiği gibi getiri eğrisinin şeklinin yatay kalmasıyla sağlanacağı vurguladı.
- Makroekonomik değerlendirmelerde ise, gıda fiyatlarındaki seyrin enflasyondaki düşüşü yavaşlattığına dikkat çeken MB, uzun süreden beri belirleyici olan kur geçişkenliğinin etkisinin kademeli olarak azaldığını belirterek önümüzdeki döneme yönelik enflasyon görünümüyle ilgili görece olarak olumlu bir tablo çizdi.
- Öte yandan, Haziran notunda sıkı para politikası duruşunun ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkisiyle kredi büyüme hızlarının makul seviyelerde seyrettiği görüşünü bu ay da sürdürürken, bu gelişmelerin katkısıyla yurtiçi özel talebin ılımlı seyrini koruduğunun altını çizdi. Aynı zamanda, ihracatın büyümeye olumlu katkı yapacağı görüşünde bir değişiklik olmazken, talep bileşenleri arasında görülen bu dengelenmenin enflasyon baskılarını sınırlandıracağına ve cari açığı daraltmanın belirgin şekilde devam edeceğine dikkat çekti.
- Karar büyük ölçüde piyasa beklentisiyle uyumlu olduğu için Dolar/TL ve döviz sepeti ile tahvil piyasasında göstergeler tahvil faizinde kayda değer bir değişiklik gözlenmedi. Sonuç olarak, son dönemde olumlu seyreden piyasa göstergelerini, kurdaki istikrarı ve küresel düşük faiz ortamını dikkate alan MB faiz indirim serisine devam etti. Halen enflasyona yönelik piyasa beklentisiyle MB'nin tahmin ve değerlendirmeleri arasındaki fark düşünüldüğünde, faiz indirim sürecinin devam edip etmeyeceğine dair daha net bir görüş oluşturmak açısından önümüzdeki hafta açıklanacak yılın üçüncü enflasyon raporu belirleyici olacak.



	YP								ALTIN			
	%30-35	%35-40	%40-45	%45-50	%50-55	%55-60	%60-65	%65-70	%10-15	%15-20	%20-25	%25-30
17-09-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5	
23-10-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5	
19-11-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5	
17-12-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5	
24-12-13	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
21-01-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
28-01-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
18-02-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
18-03-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
24-04-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
22-05-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
24-06-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	
17-07-14	1.4	1.5	1.8	2.6	2.9	3.1	3.2	1.4	1.5	2.0	2.5	

ROK (Rezerv Opsiyon Katsayısı - TL zorunlu karşılıklar için birim başına döviz bulundurma opsiyonunu belirleyen katsayı)
Kaynak: Merkez Bankası

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

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.