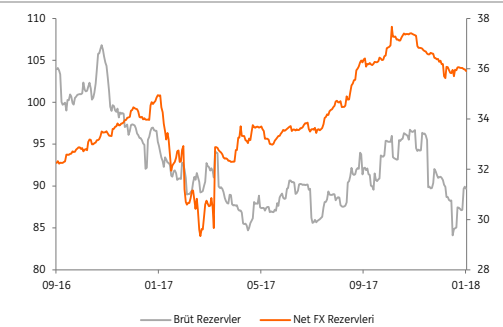
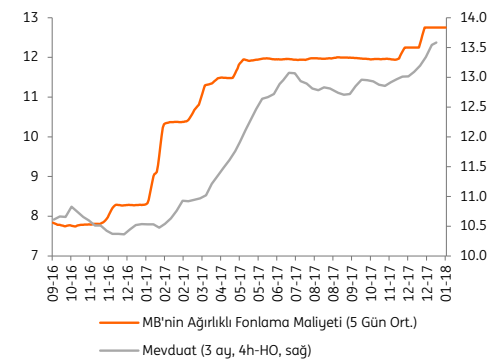
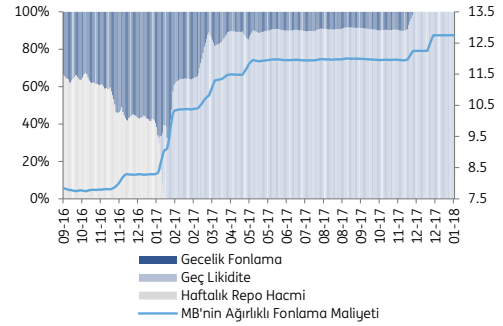
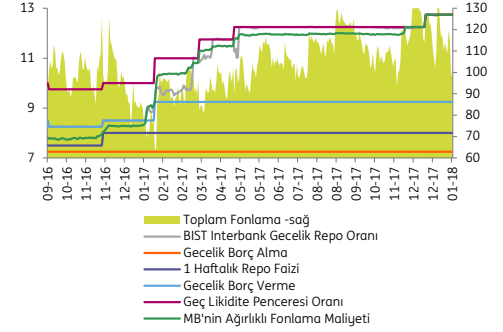


MB geç likidite penceresi oranı da dâhil temel faiz oranlarını değiştirmezken; sadece düşüşle değil, enflasyondaki iyileşmenin kalitesiyle de ilgilendiğinin işaretini verdi...

• 2018'in ilk faiz kararı toplantısında MB, piyasa öngörülerine paralel olarak gösterge faizleri değiştirmezken; Aralık'ta olduğu gibi bu yılın ilk aylarında da olumlu baz etkisiyle manşet enflasyonda devam etmesi beklenen gerilemeye rağmen sıkı politika duruşunun süreceğinin işaretini verdi. Dolayısıyla, TL'de artan oynaklığa paralel olarak Kasım başından itibaren çeşitli politika önlemleri açıklayan ve ağırlıklı ortalama maliyetini de 75 baz puanlık artışla %12.75'e çeken MB'nin sadece geç likidite penceresinden yaptığı fonlama uygulamasını ve ağırlıklı fonlama maliyetinin yüksek düzeyini sürdüreceği söylenebilir.

• PPK değerlendirmesi Aralık'a göre bazı değişiklikler gösterdi. Buna göre MB para politikasıyla ilgili olarak; enflasyonda belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı duruşun süreceği değerlendirmesini korurken, buna "baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız" vurgusu eklendi. Bu değişiklikle MB enflasyonda sadece düşüş miktarı veya hızıyla değil, iyileşmenin kalitesiyle de ilgilendiğini gösterirken, baz etkisi kaynaklı düşüşe paralel fonlama maliyetinde bir indirim olmayacağını sinyali verdi. Bu durum, kısa vadede gerçekleşen enflasyona göre reel faizlerin yükselebileceğine işaret etti. Dolayısıyla, enflasyonda öngörülen düşüşe rağmen yakın vadede %10'a yakın ve hedef bandının oldukça üzerinde kalacağı ve kurdaki olası oynaklıklar dikkate alındığında MB'nin erken bir gevşeme adımından kaçınacağı söylenebilir. Enflasyon tarafında MB; fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturan faktörler olarak yüksek enflasyon yanında Ocak'ta beklentilerin yüksek seviyesini de öne çıkarırken, "yakın dönemde yaşanan maliyet gelişmeleri" vurgusunu bıraktı. Yine de 24 aylık enflasyon beklentilerinin 2006 başlarından bu yana gördüğü en yüksek düzeye yakın olması politika uygulamasında dikkatli tavrın sürdürülmesi gereğini teyit ediyor. Büyümeye yönelik, iç talebin büyümeye devam ettiğini belirten MB, Aralık'la karşılaştırıldığında daha olumlu bir değerlendirme yaptı. Nitekim sanayi üretimi, kapasite kullanımı, PMI gibi göstergeler aktivitenin güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor.

• Sonuç olarak, iç talep destekli güçlü büyüme, yüksek seyreden enflasyon, genişleyen cari açık ve döviz mevduatlarındaki artış eğilimi gibi gelişmelere rağmen manşet enflasyonda beklenen iyileşme, yüksek fonlama oranının TL'nin istikrarına olumlu katkısı ve küresel risk iştahının son dönemdeki seyri MB'nin faizleri değiştirmemesinde belirleyici oldu. Sadece enflasyon görünümüne değil piyasalardaki gelişmelere de odaklanan MB'nin önümüzdeki dönemdeki kararlarında jeopolitik gelişmelerin ve küresel sermaye akımlarının da önemli rol oynamaya devam edeceğini söyleyebiliriz.



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).