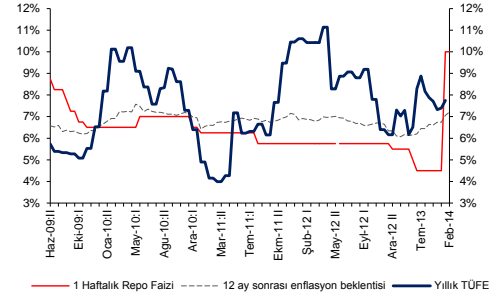


Politika faizlerinde değişikliğe gitmeyen MB, Ocak'taki "güçlü ve önden yüklemeli" faiz tepkisinin ardından, sıkı duruşun süreceği sinyali verdi...

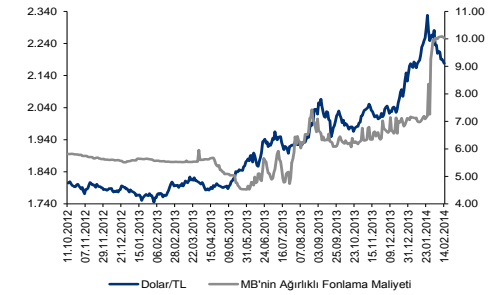
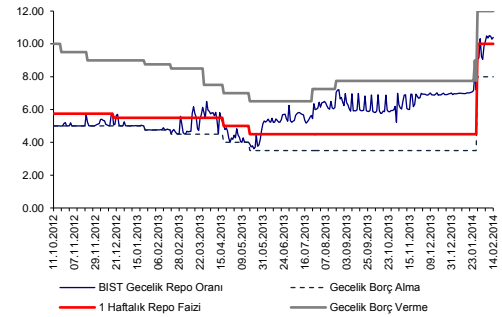
• Ocak ayındaki ara toplantısında TL'deki değer kaybının ve risk primindeki artışın enflasyon ve makro istikrar üzerindeki etkilerini sınırlandırmak amacıyla tüm politika faizlerinde kayda değer artış yapan MB, bugün piyasa beklentisiyle de uyumlu olarak faizleri sabit bıraktı. Bu çerçevede, faiz koridorunun üst bandını oluşturan borç verme oranı %12'de, koridorun alt bandını oluşturan borçlanma faiz oranı %8'de, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı ise %10'da tutuldu. Öte yandan MB, bugünkü toplantıda ROK katsayılarında ve munzam karşılık oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Açıklamasında son faiz artışını "güçlü ve önden yüklemeli bir parasal sıkılaştırma" olarak adlandıran MB, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme görünceye kadar sıkı duruşun korunacağını belirtti. Bu değerlendirmenin, MB'nin önümüzdeki dönemde mevcut faiz politikasında bir değişiklik yapmayacağı, parasal sıkılaştırma gerektiği takdirde ayarlamaların fonlama stratejisinde olası bir değişikliğe gidilerek sağlanabileceği görüşümüzü desteklediğini düşünüyoruz.

• Makroekonomik değerlendirmelerde, 21 Ocak'taki toplantısında enflasyon görünümünde ve beklentilerdeki gelişmeleri takip edeceğini belirten MB, bugünkü açıklamasında bu cephede "bozulma" olduğunu ve bunu dikkatle izlediğini vurgulayarak son dönemde enflasyon beklentilerindeki kötüleşmenin farkında olduğunu ortaya koydu. Öte yandan, sıkı parasal duruşun, alınan makro-ihiyati tedbirlerin ve sıkı seyreden sermaye akımlarının kredi büyümesi üzerindeki kademeli yavaşlama eğilimini desteklediği görüşü tekrarlandı. Bununla birlikte, bu yılın ilk çeyreğinde özel sektör yurtiçi nihai talebinde ivme kaybının olabileceğinin altını çizen MB, daha önce ılımlı eğilimin korunduğunu belirttiği büyüme cephesinde daha temkinli bir görüş benimsediğinin işaretlerini verdi. Ek olarak, yurtdışı talepteki toparlanmanın ihracat performansına olumlu yansımalarının büyümeye katkısına vurgu yapılması büyümenin alt kalemlerinde bir dengelenme sürecinin öngörüldüğünü gösteriyor. Son olarak, önceki açıklamalarda "altın hariç" cari açığın iyileşme eğilimini koruyacağını belirten MB'nin, bugünkü toplantısında 2014'te belirgin bir daralmanın doğrudan açıkta görüleceğini vurgulaması TL'nin hızlı değer kaybı ve yüksek faiz oranlarından dolayı ivme kaybeden büyüme performansının dış dengeye toparlanma olarak yansyacağını düşündüğüne işaret ediyor.

• Sonuç olarak son ara toplantısıyla parasal sıkılaştırmanın dozunu kayda değer bir oranda arttıran MB, bugünkü toplantısında bir değişikliğe gitmezken, önümüzdeki dönemde mevcut oranlarda bir değişikliğin de olmayacağını sinyali verdi. Öte yandan enflasyon beklentilerindeki bozulmaya dikkat çeken MB, önceliğinin fiyat istikrarı olduğunu ve para politikasının geleceğini bu cephedeki gelişmelerin belirleyeceğini vurgulamış oldu.



Kaynak: TCMB,



PPK Toplantı Tarihlerine göre Rezerv Opsiyon Katsayıları

	YP						ALTN				
	%0-30	%0-35	%35-40	%40-45	%45-50	%50-55	%55-60	%0-15	%15-20	%20-25	%25-30
18-06-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
23-07-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
20-08-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
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

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
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleŐmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlıŐ/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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