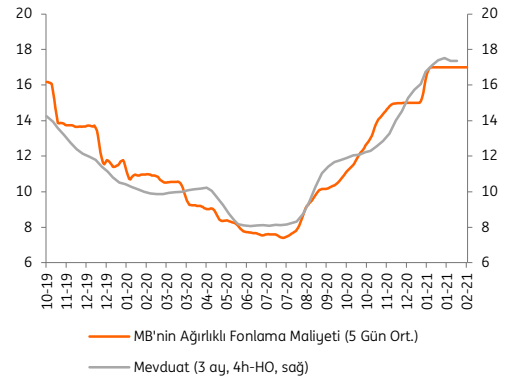
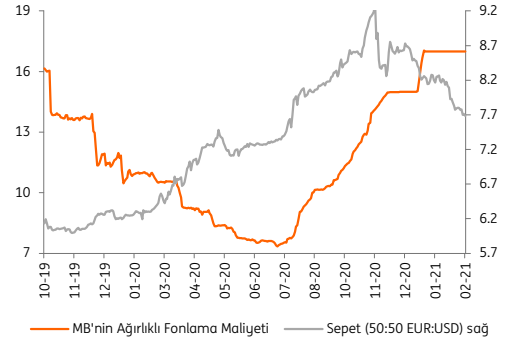
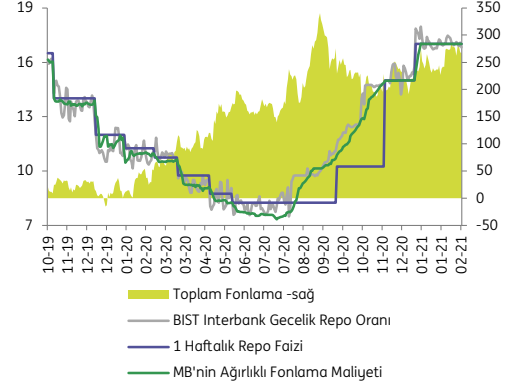


Politika faizini değiştirmeyen MB sıkı duruşun uzun süre korunacağına dair kararlı tavır sergilerken, gerektiğinde faiz artırabileceğini tekrarladı...

- Enflasyon görünümünde devam eden yukarı yönlü risklere ve gücünü koruyan ekonomik aktiviteye rağmen Merkez Bankası (MB) beklentilere paralel şekilde politika faizini değiştirmeden %17'de bırakırken, son dönemde daha sert bir tonun da belirginleştiğini bekle-gör tavrını sürdürmeyi tercih etti. Ayrıca, TL'nin güçlü bir seyirle Dolar'a karşı 7.0 seviyesinin altına gelmesi ve risk priminde dikkat çeken iyileşme eğilimi de Şubat faiz kararında belirleyici oldu. Piyasa öngörüsüyle uyumlu kararın açıklanmasından ardından TL'deki seyirde önemli bir değişim gözlenmedi.

- Ocak sonundaki enflasyon raporunda geleceğe yönelik yönlendirmesini güçlendiren MB bu değişikliği Şubat faiz kararı notuna da ekleyerek daha uzun süreli bir sıkı duruş tavrını teyit etti. Buna göre, MB enflasyon 2023'te erişilmesi beklenen %5'lik hedefe gelene kadar "gerçekleşen/beklenen enflasyon oranı patikası ile para politikası faiz oranı patikası arasındaki düzeyin güçlü bir dezenflasyonist denge gözetilerek" belirleneceğine ve bu dengenin her zaman korunacağına dikkat çekti. Reel politika faizinin dezenflasyona katkı sağlayıp süreci güçlendirecek şekilde ayarlanacağını, dolayısıyla enflasyon görünümündeki iyileşmeye bağlı olarak faiz indirilse bile 2023'e kadar olan daha uzun bir dönem için reel faizin buna katkı vermeye devam edecek düzeyde kalacağını işaretleyen bu ekleme dışında Şubat notu Ocak'a göre değişmeden aynı kaldı. Notun diğer bölümlerinde: i) halen devam eden politika yaklaşımını enflasyonda kalıcı bir düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar daha uzun bir süre sürdüreceğini vurgulayan MB ayrıca, gerektiğinde ek sıkılaştırmaya gidileceğini de belirterek enflasyondaki seyre paralel olarak yeni faiz artışına da açık kapı bırakmaya devam etti ii) geçtiğimiz aylarda atılan politika adımlarının krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin önümüzdeki dönemde daha da belirgin hale gelerek dezenflasyon sürecini başlatacağına dikkat çekti iii) ekonomik aktivitede güçlü seyrin devam ettiğini vurguladı. Nitekim son açıklanan Ocak imalat sanayi ve sektörel PMI göstergeleri 2020 son çeyreğinde beklentilerin üzerindeki büyüme performansının bu yılın başında sürdüğünü teyit ederken, inşaat ve hizmet sektörüne dair ciro ve güven göstergeleri ivme kaybına işaret etseler de görece yüksek seyrini korudu.

- Özetle, MB sıkı duruşun uzun süre korunacağına dair kararlı tavır sergilerken, gerektiğinde sıkılaştırma adımı atabileceğini tekrarladı. Bu durum, devam eden fiyat baskıları yanında, rezervlerin düzeyi, dolarizasyon eğilimi ve sermaye akımlarını güçlendirme gereği düşünüldüğünde bankanın sakıncan tavrının devam edeceğini ve enflasyonda yukarı yönlü sürprizler olduğu takdirde faiz ayarlaması yapabileceğini bir kez daha teyit etti.



18.02.21

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, 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 dayanarak 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 yayın 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 kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).