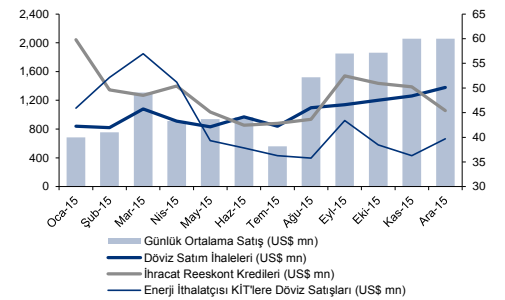
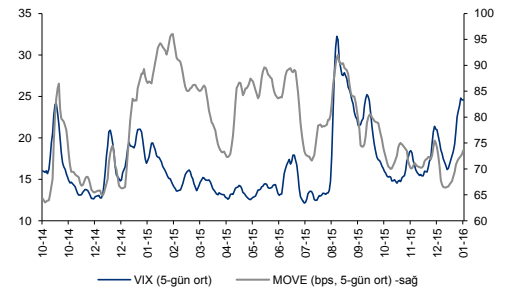
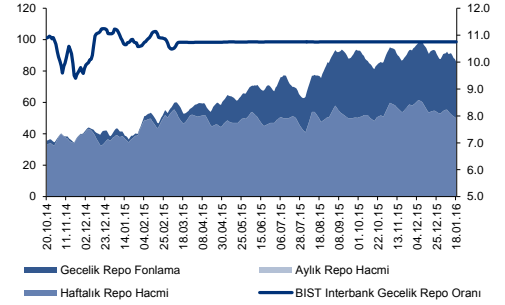
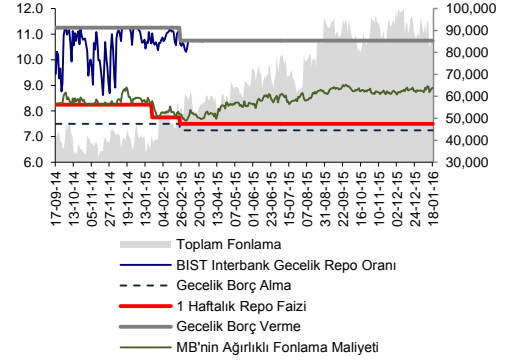


## MB Aralık'ta eklediği piyasalardaki oynaklığın faiz kararına etkisine dair vurguyu Ocak'ta kaldırırken, sadeleştirme sürecine değinmedi...

• Fed'in sıkılaştırma sürecine hazırlık çerçevesinde duyurduğu rol haritasında başlayacağını söylediği sadeleştirme adımlarını Aralık'ta erteleyen MB, piyasalardaki oynaklıkta gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde bu çerçevede ilk kararın Ocak'ta alınabileceğini belirtmişti. Özellikle yılbaşı sonrasında hemen tüm oynaklık göstergelerinde öne çıkan yükseliş nedeniyle genel beklenti bu ay herhangi bir değişiklik olmayacağı yönündeyken, biz özellikle enflasyon görünümünde daha da hızlanan bozulmayı da dikkate alarak koridorun alt bandında ve politika faizinde artışın olası olduğunu düşünmüştük. Bu ayki kararında MB, piyasa beklentisine bağlı olarak Mart 2015'ten beri olduğu gibi 1 haftalık repo faizini %7.50'de bırakırken, likidite politikasının limitlerini belirleyen koridorun alt ve üst sınırlarını da sırasıyla %7.25 ve %10.75'te tuttu. Makro ihtiyati araçlara dair parametreler de aynı kaldı.

• MB'nin bu politika kararını, uzun süreden beri kullandığı ve kompleks olmasına rağmen piyasadaki likiditenin aktif bir şekilde yönetilmesine imkan tanıyan ve ortalama fonlama maliyetinin günlük olarak belirlenmesinde geniş bir esneklik sağlayan şu anki politika çerçevesini oynaklığın arttığı son dönemde kullanmaya devam etme tercihine bağlayabiliriz. Ocak notunda Banka'nın piyasalardaki oynaklığa ve kararlarına dair etkilerine doğrudan bir referans vermeden sadece artan küresel oynaklığı ve Ocak enflasyon raporu öngörülerinin değerlendirildiğini belirtmesi sürpriz bir değişiklik olarak nitelendirilebilir. Enflasyon tarafında ise, yıllık enflasyonun 2015 sonunda %8.8'le yıl içindeki en yüksek değerini alırken, vergi ayarlamaları, elektrik fiyat artışı ve asgari ücret zammıyla baskının önümüzdeki dönemde de devam edecek olması ve buna paralel beklentilerde dikkat çeken hızlı kötüleşme dikkat çekiyordu. Buna bağlı olarak MB Ocak notunda, küresel piyasalardaki belirsizliklerin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları üzerindeki etkileri ile artan maliyet unsurlarının olumsuz etkilerine vurgu yaparken, yeni bir faktör olarak ücret gelişmelerini de ekledi. Bu çerçevede, likidite politikasındaki sıkı duruşun süreceğini yineledi.

• Kararın ardından bono ve döviz piyasasında önemli bir değişiklik gözlenmedi. MB'nin piyasalardaki oynaklığa verdiği referansı kaldırırken, sadeleştirme sürecine değinmemesi, yakın vadede koridorda ve politika faizinde bir değişiklik olup olmayacağına dair değerlendirme yapmayı zorlaştırıyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon raporu ve yapılacak basın toplantısı bu konuda daha fazla bilgi elde etme imkânı tanyacaktır. Ayrıca, enflasyon görünümüne dair artan kaygılar ve MB'nin tepki vermekte geç kaldığına dair olası değerlendirmeler piyasaları önümüzdeki dönemde baskı altında tutabilir.



Muhammet Mercan

19.01.16

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.