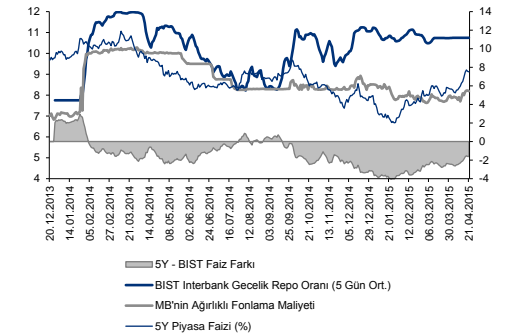
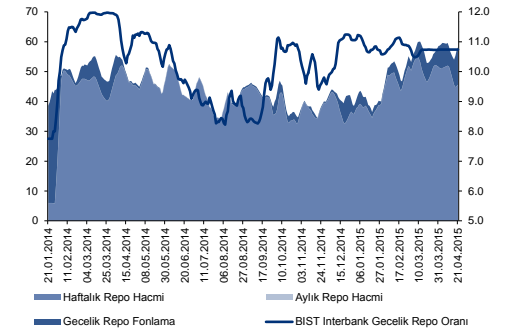
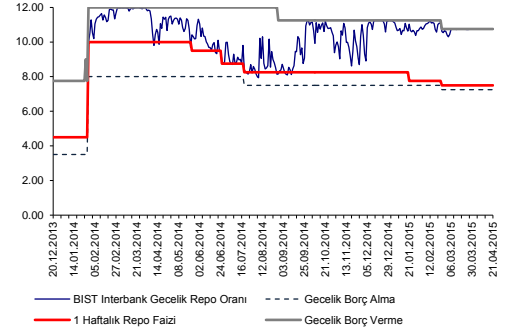


Piyasalarda devam eden dalgalanmanın etkisiyle ağırlık kazanan değişiklik olmayacağı beklentilerine paralel şekilde MB politika faizini ve koridoru sabit tuttu...

• TL'nin Dolara ve 50:50 Euro:Dolar sepetine karşı geçtiğimiz haftalarda yeniden hızlanan ve sene başından bu yana sırasıyla %15 ve %8'e ulaşan değer kaybı yanında, enflasyon beklentilerinde gözlenen artış eğilimini de dikkate alan MB, beklendiği gibi Nisan toplantısında 1 haftalık repo faizini %7.50'de bıraktı. Faiz koridorunun alt ve üst sınırlarını oluşturan gecelik borç alma ve gecelik fonlama oranlarını da sırasıyla %7.25 ve %10.75'te tuttu. Ek olarak, piyasa yapıcılarının gecelik fonlama oranı da %10.25'te kaldı.

• Döviz piyasasındaki dalgalanmanın sürdüğü bir ortamda finansal istikrarı destekleme adına geçtiğimiz hafta makro ihtiyari adımlar atılacağı sinyali veren MB bu çerçevede bir hafta vadeli döviz depo faiz oranlarını Dolar için %4.5'ten %4'e, Euro için ise %2.5'ten %2'ye indirdi. Bankalar tarafından uzun süreden beri kullanılmayan bu döviz fonlama aracı için faiz indiriminin ardından yine de maliyetin yüksek kalmaya devam etmesi alınan kararın önümüzdeki dönemde ciddi bir etki yaratmayacağını, ancak döviz likiditesinde önemli bir sıkışıklık olduğu takdirde MB'nin bankaları bu kanaldan da fonlamaya hazır olduğunu ortaya koyuyor. Öte yandan, bir diğer adımla MB, TL zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında 50 baz puan artırıma gidilmesine karar verdi. Ekim 2014'te zorunlu karşılıklara faiz ödenmeye başlanmasının ardından gelen bu ilk değişiklik MB'nin sermaye akımlarının zayıf/çıkış yönünde olduğu dönemlerde rezerv opsiyon mekanizmasının daha etkin çalışabilmesi adına TL fonlamasının YP fonlamayla karşılaştırıldığında görece maliyetinin düşürülmesini hedefliyor. Öte yandan, Nisan değerlendirme notunda Mart değerlendirmesine göre herhangi bir değişiklik yapmayan MB, temkinli politika uygulamasının, makro ihtiyati politika kararlarının ve maliye politikasındaki ihtiyatlı tutumun enflasyon görünümünde olumlu seyre destek olduğunu belirtti. Ayrıca, para politikasında temkinli duruş gereğine dikkat çeken MB, bu çerçevede, sıkı politikanın bir göstergesi olarak uzun süreden beri benimsenen enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı vurgusunu korudu.

• Kararın ardından bono piyasasında faizlerde yükseliş gözlenirken, TL Dolar'a ve döviz sepetine karşı değer kaybetti. Sonuç olarak, küresel piyasalarda değişen risk iştahının döviz piyasasında yansımalarına oldukça duyarlı olan, bu nedenle de halen bankalar arası piyasada gecelik repo faizlerinin üst bant seviyesinde oluşmasını sağlayan ve ortalama fonlama maliyetini %8.2 seviyelerine çeken MB temkinli politika uygulamasının süreceğinin işaretini verdi. Haftaya açıklanacak enflasyon raporu bankanın enflasyona dair değerlendirme ve beklentilerine dair ipucu verecek.



Satım Yoluyla Müdahaleler (US\$ mn)				
	2012	2013	2014	2015
Ocak	2,456	0	5,751	840
Şubat	0	0	1,050	920
Mart	0	0	1,050	1,080
Nisan	0	0	1,020	630
Mayıs	0	0	500	0
Haziran	0	1,700	420	0
Temmuz	0	5,150	380	0
Ağustos	0	1,950	209	0
Eylül	0	2,040	350	0
Ekim	0	840	720	0
Kasım	0	1,440	820	0
Aralık	0	4,670	870	0
Toplam	2,456	17,790	13,140	3,470

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař 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.