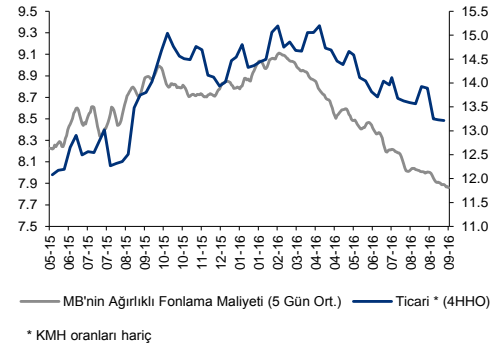
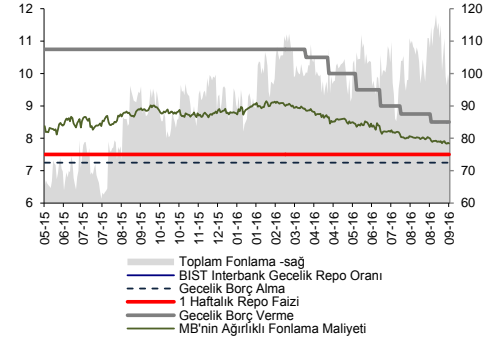


Faiz koridoru üst bandını oluşturan gecelik borç verme faiz oranını Mart'tan bu yana yedinci kez indiren MB beklentilere paralel şekilde %8.50'den %8.25'e çekti...

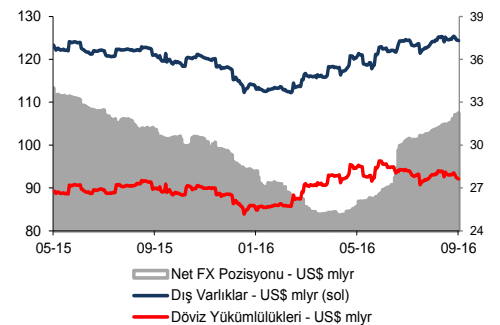
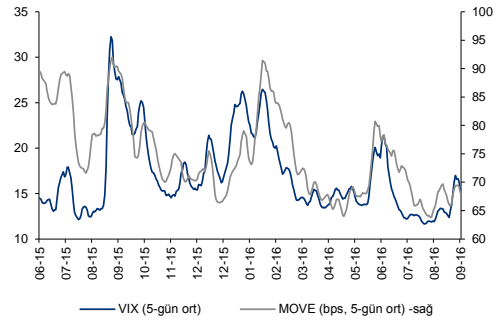
• Mart'ta başladığı koridorun üst bandındaki indirimlerine Eylül'de de devam eden Merkez Bankası (MB) gecelik borç verme oranını yedinci kez düşürerek %8.50'den %8.25'e çekti. Buna bağlı olarak toplam üst indirimleri 250 baz puana ulaştı. Beklentilere paralel olan bu indirim kararında; küresel piyasalarda olumlu seyreden risk iştahı, TL'de son dönemde gözlenen durağan seyir yanında Ağustos'ta piyasa tahmininin altında gelen aylık değişimin ardından yıllık enflasyonda gözlenen sert gerileme ve çekirdek göstergelerdeki düşüşün yavaş da olsa sürmesi belirleyici oldu. Öte yandan, Temmuz'daki siyasi gelişmelerden Türkiye ekonomisine kaynaklanan şokun büyük ölçüde ortadan kalktığını ancak uzun vadeli sorunların devam ettiğine dair Moody's açıklamasının da yatırım yapılabilir kredi notunu koruyabileceğine dair olumlu bir sinyal olarak algılanması da MB'yi rahatlatmış olabilir.

• Bu ayki faiz kararı notu Temmuz'a göre önemli farklılıklar gösterdi. İlki, MB'nin büyümeye yönelik değerlendirmesi Ağustos'ta ılımlı ve istikrarlı eğilimin sürdüğü vurgusunun ardından Eylül'de önemli ölçüde kötüleşti ve son göstergelerin ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine işaret ettiğine dikkat çekildi. Ancak son açıklanan ve bankaların kredi kartlarıyla tüketici kredilerinde karşı karşıya kaldığı kısıtları kısmen yumuşatan kararların katkısıyla bu yılın son çeyreğine iç talepte bir toparlanma gözleneceği öngörüldü. Temmuz'dan bu yana finansal koşulların oldukça sıkı olduğuna vurgu yapan MB'nin, bu çerçevede munzam karşılıklarda ve TL/YP teminatların iskonto oranlarında yaptığı indirimlerin de işaret ettiği makro ihtiyari adımlardaki gevşeme adımlarını önümüzdeki dönemde de sürdüreceği söylenebilir. Öte yandan, banka genelde dalgalı bir seyir izleyen ve Haziran-Temmuz döneminde önemli bir sıçrama kaydeden gıda fiyatlarında Ağustos'taki kaydedilen düzeltmenin süreceğini, ayrıca talep koşullarındaki yavaşlamanın çekirdek göstergelerdeki toparlanma eğilimini destekleyeceğini tahmin ederken, akaryakıt ürünlerindeki vergi artışlarına rağmen enflasyon görünümüne yönelik kısa vadede görece olumlu bir tablo çizdi. Gerek büyümedeki zayıflamaya olan vurgunun gerekse enflasyonun gerileyeceği algısının ardından MB'nin Ağustos'ta sıkı olarak değerlendirdiği politika duruşunu Eylül'den itibaren temkinli olarak tanımlamaya başlaması da dikkat çekti.

• Bir gün önceki Fed kararıyla olumlu seyreden piyasalar PPK toplantısının ardından bu seyrini korudu. Üst bant indirimleriyle devam eden sadeleştirme sürecinin Ekim'de sonuçlanacağı algısı güçlenmesine rağmen MB'nin ılımlı tonu büyümeyi desteklemeye yönelik duruşun korunacağını, politikada gevşeme eğiliminin piyasa koşulları elverdiği takdirde öngörülenden uzun sürebileceğini düşündürüyor.



* KMH oranları hariç



22.09.16

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

ACIKLAMA:

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.