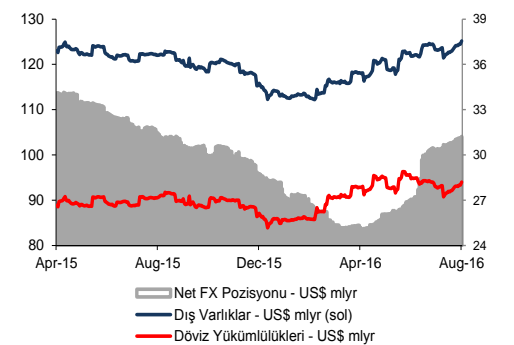
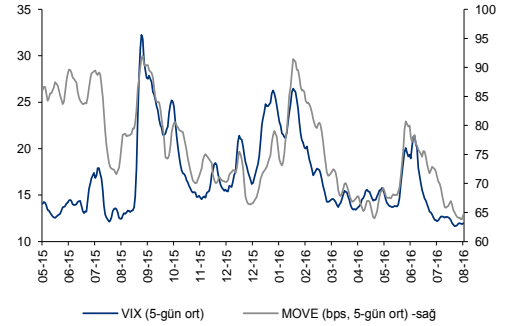
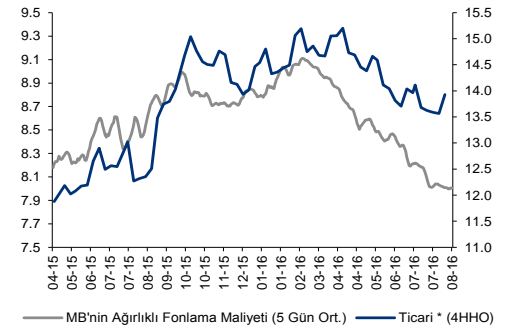
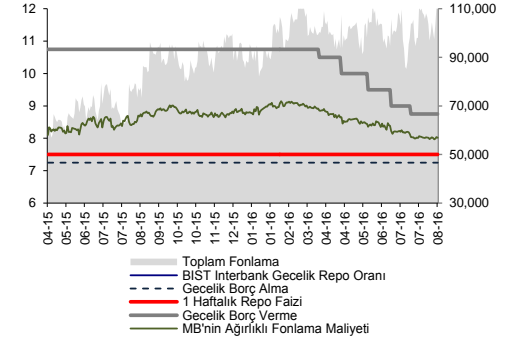


MB beklentilere paralel şekilde üst bant indirimlerine 25 baz puanla Ağustos'ta da devam etti ve gecelik borç verme faiz oranını %8.75'ten %8.50'ye çekti...

- Koridorun üst bandındaki indirimlerine devam eden Merkez Bankası (MB) Ağustos toplantısında gecelik borç verme oranını altıncı kez düşürerek %8.75'ten %8.50'ye çekti. Buna bağlı olarak toplam üst indirimleri altı ayda 225 baz puana ulaştı. Beklentiler paralel olan bu indirim; küresel piyasalarda olumlu seyreden risk iştahı, MB'nin Temmuz'da yükselen yıllık enflasyon yerine yatay seyreden çekirdek göstergeleri dikkate alabileceği ve munzam karşılıklarda indirimin de ortaya koyduğu üzere finansal koşullarda gevşeme adına indirim hızını arttırabileceği gibi faktörleri de dikkate alarak öngördüğümüz 50 baz puanlık indirimin gerisinde kaldı. Bu karar, MB'nin Moody's'in kredi notunu olası bir düşüş için değerlendirmeye aldığı açıklamasının ardından temkinli kalmaya devam ettiğini ortaya koydu.
- Bu ayki değerlendirme notu Temmuz'a göre birkaç noktada farklılık gösterdi. İlki, geçtiğimiz yıl cari açığın yarısına yakın bir düzeyde gerçekleşen ancak bu yıl zayıf seyreden turizm gelirlerinin cari denge üzerinde kısa vadeli olumsuz etkisine dikkat çekilmesi oldu. Rusya'yla ilişkilerde yumuşama işaretlerine rağmen, turizm gelirleri üzerinde devam eden baskı turist akışının canlanabilmesi için Türkiye'ye yönelik istikrar algısının iyileşmesini gerektiriyor. Yine de MB, dış ticaret hadlerindeki toparlanmanın ve bireysel kredilerdeki sürdürülebilir düzeylere gerileyen büyüme hızının cari dengeye katkısına dair olumlu değerlendirmesini koruyor. İkinci olarak Banka ekonomik aktivitedeki olumu seyre vurgu yapmaya devam etse de, büyümeye pozitif katkı vermeye birlikte iç talepte yavaşlamaya ilk defa dikkat çekti. Nitekim açıklanan göstergeler de ilk çeyrekteki güçlü büyüme performansının ardından ikinci çeyrekle birlikte kısmi bir ivme kaybına işaret ediyor. Ayrıca, Haziran ve Temmuz'da gıda fiyatları kaynaklı bir baskı gözlenen enflasyon görünümüne yönelik olarak özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarının etkisiyle kısa vadede olumlu bir beklenti ortaya koyarken, çekirdek göstergelerde düşüşün kademeli olarak süreceği değerlendirilmesini korudu. Son olarak, küresel risk iştahının da katkısıyla yurtiçi piyasaların önemli ölçüde toparlanmasına bağlı olarak finansal istikrarı destekleyici likidite tedbirlerine dair vurgu çıkarıldı.
- Kararın ardından piyasalar olumlu seyrini korurken, döviz kuru hafif geriledi. Temmuz enflasyon raporunda Türkiye'ye yönelik belirsizlik ve risk algısını sınırlama konusunda ciddi bir işlev gören sadeleşme sürecinin "makul bir süre" içerisinde tamamlanacağı bilgisini veren MB Ağustos değerlendirme notunda bu konuya değinmedi. Üst bant indirimlerinin şu anki hızı düşündüğünde sadeleştirilmenin sonuçlanmasının birkaç ay daha alabileceğini, bu süre içerisinde MB'nin küresel ve yurtiçi koşulları yakından takip etmeyi sürdüreceğini söyleyebiliriz.



23.08.16

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.