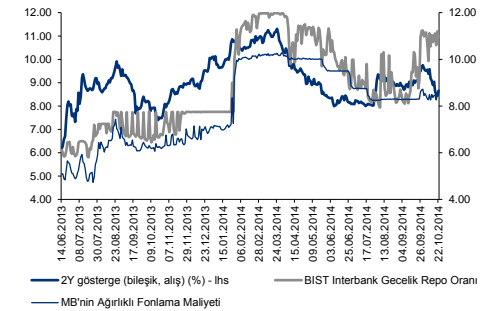
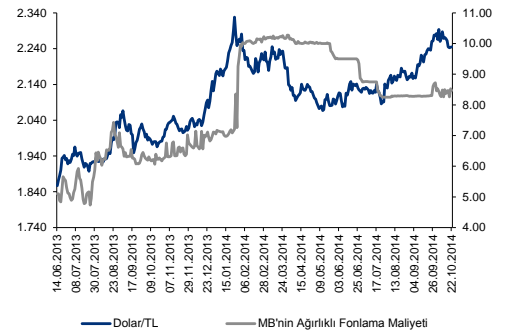
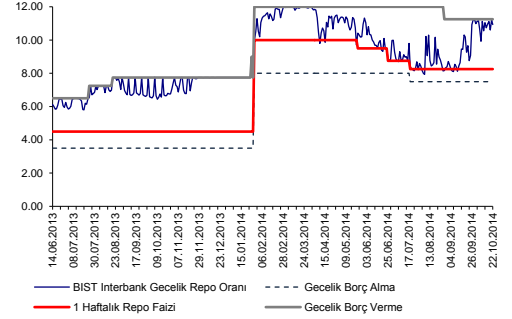


Beklendiği gibi politika faizini sabit bırakan MB, enflasyon beklentilerindeki olumsuz seyri de dikkate alarak faiz koridorunu da değiştirmede...

- Mayıs ve Temmuz arasında politika faizinde, Ağustos'ta ise koridorun üst bandında indirim yaptıktan sonra enflasyonun özellikle gıda fiyatlarının baskısıyla iki basamaklı düzeye yakınsamasının ardından Eylül'de gevşeme sürecine son veren MB, beklendiği gibi Ekim'de de bir değişiklik yapmadı ve politika faizini %8.25'te bıraktı. Öte yandan, piyasa koşullarında bozulma olduğu takdirde likiditeyi sıkılaştırarak kısa vadeli faiz oranlarını yeniden yükseltebileceği üst sınırı oluşturan gecelik borç verme faizi %11.25'te, koridorun alt bandını belirleyen gecelik borç alma faiziyle piyasa yapımcıları gecelik fonlama oranı da değişmeden sırasıyla %7.5 ve %10.75'te kaldı.
- MB, Eylül ayında piyasalarda gözlenen dalgalanma ve kurdaki yukarı yönlü hareketin etkisiyle Eylül sonundan itibaren 1 haftalık repo ihalelerinde verdiği miktarı kısarak likiditeyi sıkılaştırmış ve bankalar arası piyasada gecelik repo oranını bandın üst sınırına yaklaştırmıştı. Son dönemde petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün cari açığı ve enflasyon görünümünü olumlu etkileme potansiyeli yanında ABD'de faiz oranlarındaki rahatlama eğiliminin bir süre daha korunacağı beklentileri dikkate alındığında MB'nin ilk hareketinin likiditeyi rahatlatarak kısa vadeli faizler üzerindeki baskıyı kaldırmak olacağı düşünülebilir.
- Ekim açıklamasında MB, gıda fiyatlarının olumsuz yansımalarının enflasyondaki toparlanmayı geciktirdiğine bir kez daha vurgu yaparken; emtia fiyatlarında, özellikle de petrol fiyatlarındaki gerilemenin 2015'te enflasyonda beklenen düşüşü destekleyeceği değerlendirmesinden hareketle görünümle ilgili olarak Eylül'e göre daha olumlu bir tablo çizdi. Banka geçtiğimiz ay, emtia fiyatlarında gerilemenin enflasyon görünümünde daha fazla bozulmayı sınırlayıcı etkiye neden olabileceğini söylemişti. Öte yandan, Türkiye'nin ikinci büyük ihracat pazarı olan Irak'ta yaşanan siyasi gelişmelere rağmen ihracatın olumlu performansının farkında olan MB küresel talepte zayıflama olsa da ihracatın büyümedeki dengelenme eğilimini desteklemeye devam ettiğine dikkat çekti.
- Kararın ardından 2 yıllık tahvilin faizi yatay kalırken, Dolar/TL ise 2.241'den aşağı yönlü hareketle 2.235'e geriledi. Sonuç olarak MB, özellikle 2014 sonu ve gelecek 12 aylık dönemdeki enflasyon beklentilerinde görülen artışı dikkate alarak Ekim'de herhangi bir adım atmaktan kaçındı. Öte yandan, petrol fiyatlarında son dönemde gözlenen ve %20'ye yaklaşan gerilemenin enflasyondaki düşüşe katkılarına dair daha olumlu bir çerçeve çizdi. MB'nin enflasyonla ilgili iyimser beklentilerini ve geleceğe yönelik politika adımlarını değerlendirebilmek açısından gelecek hafta açıklanacak olan enflasyon raporu önemli olacak.



Satım Yoluyla Müdahaleler (US\$ mn)

	2011	2012	2013	2014
Ocak	0	2,456	0	5,751
Şubat	0	0	0	1,050
Mart	0	0	0	1,050
Nisan	0	0	0	1,020
Mayıs	0	0	0	500
Haziran	0	0	1,700	420
Temmuz	0	0	5,150	380
Ağustos	1,350	0	1,950	209
Eylül	1,680	0	2,040	350
Ekim	5,445	0	840	520
Kasım	680	0	1,440	0
Aralık	4,475	0	4,670	0
Toplam	13,630	2,456	17,790	11,250

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.