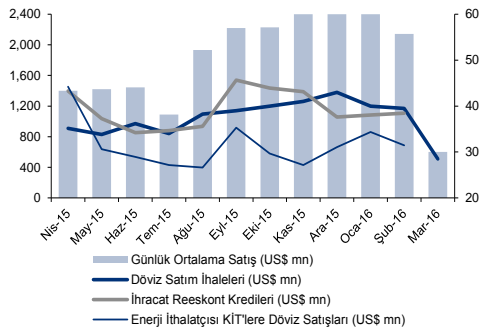
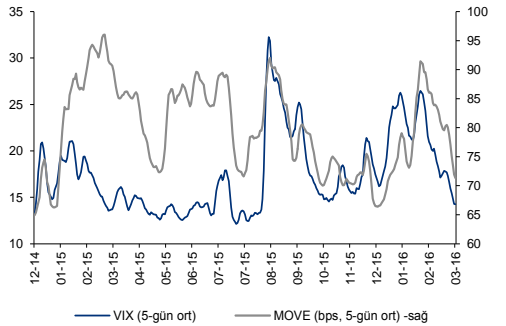
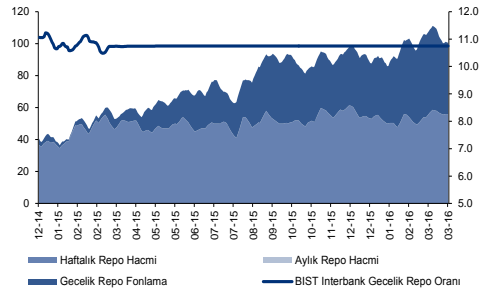
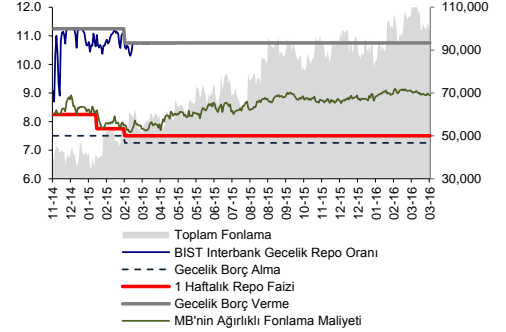


## Son dönemde küresel oynaklıklarda gözlenen gerilemeyi dikkate alan MB beklentilerden farklı olarak gecelik borç verme oranını 25 baz puan indirdi...

- Mart toplantısında Merkez Bankası (MB), 1 haftalık repo ve gecelik borçlanma faizlerini sırasıyla %7.50 ve %7.25'te tutarken, koridorun üst sınırını belirleyen gecelik borç verme oranını ise 25 baz puan indirerek %10.5'e çekti. Beklentiler, özellikle Başkan Başçı'nın görev süresinin gelecek ay sona erecek olmasını da dikkate alarak, politika değişikliği anlamına gelecek bir adımın atılmayacağına yoğunlaşıyordu. Ancak küresel merkez bankalarının son dönemde daha destekleyici tutum takınmalarına bağlı olarak toparlanan küresel piyasalar ve Türkiye gibi gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik iyileşen risk iştahı üst bantta bir indirim olabileceği ihtimalinin tamamen göz ardı edilemeyeceğine işaret ediyordu.
- MB aldığı kararda Ocak ortasında kısa vadedeki tepe noktalarına ulaştıktan sonra kısmen gerileyen küresel oynaklıkları ve Ağustos ortasında açıklanan yol haritası çerçevesinde uygulamaya konan politika araçlarının geniş bir koridora olan ihtiyacı azalmasına vurgu yaptı. Bu durum, oynaklıklardaki düşüşün kalıcılığı konusunda MB'nin daha olumlu bir bakış açısına sahip olduğunu ortaya koyuyor. Öte yandan, yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkisi konusundaki olumlu tavır da MB'nin bardağın dolu tarafına odaklandığını teyit ediyor. Benzer bir bakış açısının enflasyon görünümüne dair algıda da olduğu söylenebilir. Nitekim, yıllık enflasyon ve enflasyon beklentileri %3-7 olan hedef bandının oldukça üzerinde kalmaya devam etse de, Şubat enflasyon rakamının gıda fiyatlarının da katkısıyla beklentilerin oldukça altında gelmesi sonucu yıllık enflasyon ve beklentilerde gözlenen kısmi düşüşün MB'nin aldığı kararı desteklediği anlaşılıyor. Ancak, çekirdek enflasyondaki iyileşmenin halen oldukça sınırlı olduğuna dikkat çeken Banka'nın sıkı duruşun korunacağına vurgu yapması temkinli tavrın süreceğine gösteriyor.
- Geçtiğimiz günlerde üst bantta indirimi fiyatlamaya başlayan ve buna bağlı olarak özellikle getiri eğrisinin kısa tarafında daha sert bir düşüşün gözlemlendiği piyasalarda kararın ardından önemli bir hareket gözlenmedi. Öte yandan, bu kararın öncesinde MB, piyasadaki olumlu seyri de dikkate alarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %9.0-9.25 aralığından %9'un hafif altına çekerken, günlük döviz satış ihalelerindeki miktarı da azaltmıştı. Eğer, bankalara sağladığı likiditenin kompozisyonunda bir değişiklik olmazsa, kararın ardından ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde dünkü %8.91 düzeyinden %8.81'e sınırlı bir düşüş gözlenecek. Önümüzdeki dönemde, küresel risk iştahında iyileşme eğilimi korunursa, fonlama maliyetinde daha fazla düşüş olabileceğini ve döviz satış ihalelerinin de sonlanabileceğini düşünüyoruz. Bu durum üst bantta indirim beklentilerini daha da güçlendirecektir.



**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.