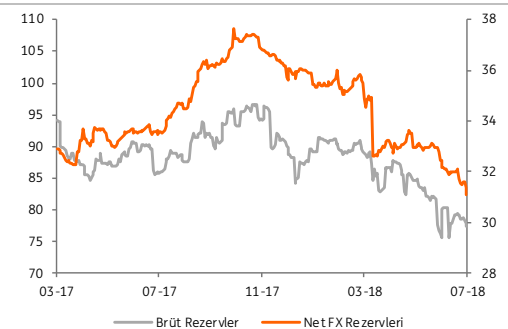
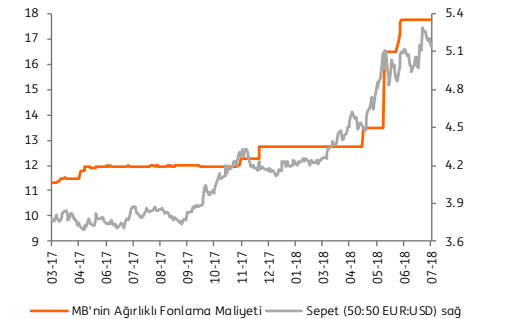
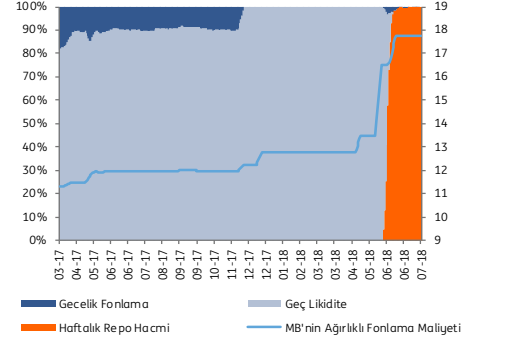
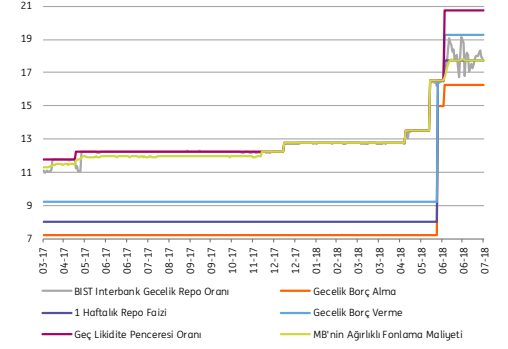


Piyasada 100-125 baz puanlık faiz artışı beklentilerinin öne çıktığı Temmuz PPK toplantısında politika faizinde değişikliğe gidilmedi...

• Temmuz faiz kararı toplantısında MB, Mayıs'taki sadeleştirilmenin ardından temel faiz aracı olarak yeniden öne çıkan haftalık repo faizini değiştirmeyerek %17.75'te bıraktı. Getiri eğrisine göre PPK'da 65 baz puanlık, yıl sonuna kadar 125 baz puanlık artışın fiyatlandığı ve piyasa beklentisinin 100-125 baz puanlık artışa odaklandığı düşünüldüğünde MB'nin bu kararı beklentilerin gerisinde kaldı. Buna bağlı olarak kurda sert hareketler gözlenirken; PPK öncesinde 4.75'ler civarında seyreden Dolar/TL 4.94'i gördükten yeniden 4.90'nın altına geriledi.

• Faiz artış beklentileri Haziran rakamının enflasyon baskılarının güçlenerek sürdüğüne işaret etmesiyle ağırlık kazanmıştı. Bu çerçevede, MB'nin Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda da vurguladığı üzere çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları ve ana eğilimlerinin kayda değer ölçüde yükselmesi yanında, 12 ve 24 aylık enflasyon beklentilerinin %5 olan hedefin çok üzerinde %11.07 ve %9.54'e ulaşması ve muhtemelen önümüzdeki aylarda da yükselecek olması politika faizi yoluyla ek bir sıkılaştırmanın gerekeceği değerlendirmelerini desteklemişti. Nitekim, Temmuz değerlendirme notunda MB'nin maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki oynaklığın enflasyon görünümündeki bozulma eğilimine etkisine bir kez daha dikkat çekerken, "fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiği" değerlendirmesi de görünümdeki bozulmanın boyutunu ortaya koydu. Buna bağlı olarak MB Temmuz notunda sıkı para politikasının "uzun bir müddet korunacağı" vurgusunu ekledi. Bankanın enflasyondaki bozulma ve yukarı yönlü risklere rağmen politika faizinde bir artış yapmamasında muhtemelen, notta da dikkat çekildiği üzere ekonomik aktivitedeki ivme kaybının daha belirgin hale gelmesi de etkili oldu. Ek olarak, MB'nin politika faizinin şu anki düzeyinin enflasyonu kontrol etme adına yeterince yüksek olduğuna ima eden para politikası kararlarının gecikmeli etkilerine dikkat çekmesi ve dezenflasyon sürecine maliye politikasından da katkı gelebileceğini düşündürecek şekilde olası bir faiz artışı kararı için diğer faktörler yanında maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkıların da izleneceğini söylemesi bankanın bu ayki kararında etkili olmuş gözüküyor.

• Sonuç olarak, Nisan'dan beri devam eden sıkılaştırma sürecine son veren MB'nin yükselen enflasyon, bozulan enflasyon beklentileri ve TL'deki kırılmalığa rağmen bu kararı almasında; büyüme görünümündeki zayıflamanın belirgin hale gelmesinin, kredi faiz oranlarının küresel kriz dönemine yakın seviyelere gelmesi ve bazı kategorilerde üstüne çıkmasının kredi büyümesine olumsuz etkilerini dikkate almasının ve maliye politikasının dezenflasyona katkı sağlayacağı beklentisinin etkili olduğu söylenebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayını, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayını geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kuruluş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).