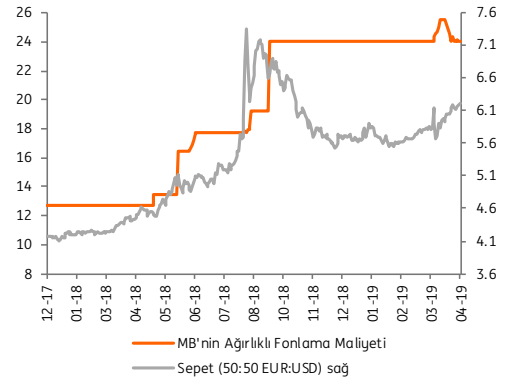
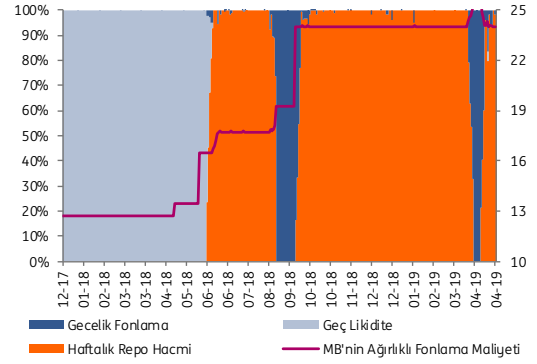
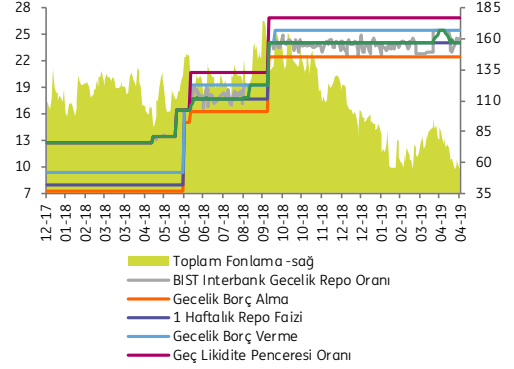


Nisan toplantısında MB beklendiği gibi politika faizini değiştirmeden, değerlendirme notundaki gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu bıraktı...

- Nisan faiz kararı toplantısında MB temel politika aracı olan haftalık repo faizini beklentilere paralel şekilde değişmeden %24'te bıraktı. Uzun süreden beri politika uygulamasına yönelik olarak 1) enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme gözlenene kadar sıkı duruşun korunacağı 2) enflasyon gelişmelerine paralel olarak gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgularını öne çıkaran banka, kurdaki son zayıflama eğilimi ve buna bağlı olarak artan enflasyon risklerinin de etkisiyle daha sert bir tavır takınacağı beklentilerine rağmen, faiz kararı notunda ek sıkılaştırmaya referans vermedi.

- Makro belirsizliklerin sürdüğü ve seçimler sonrasında sürecin henüz sonlanmamasıyla politik gelişmelere devam eden duyarlılık dikkate alındığında MB'nin bu kararı daha az sıkı bir politika duruşu benimseyeceğinin ve/veya beklenenden önce bir faiz indirimine gidebileceğinin işaret olarak algılandı. Mart ayında yıllık enflasyon değişmez ve çekirdek enflasyon aşağı eğilimini korurken MB gıda fiyatları ve ithal girdi maliyetlerindeki artışlar ile enflasyon beklentilerindeki bozulmayı fiyat istikrarına dair temel riskler olarak öne çıkardı. Önümüzdeki dönemde özellikle hizmetler tarafında dirençli seyreden enflasyon ve kur geçişkenliği riski gibi faktörlerin görünüm üzerinde belirleyici olacağını, ancak iç talepteki zayıflığın ve olumlu baz etkisinin yıllık rakamı aşağı çekeceğini düşünüyoruz. Yine de, enflasyonist risklerin yeniden belirginleştiği ortamda MB'nin bu değişikliğinin ardından piyasada sert bir reaksiyon gözlemlendi ve Dolar/TL 5.90 civarından hızla 5.98'e kadar ulaştıktan sonra 5.95 civarına geldi. Öte yandan, Nisan notunda bankanın parasal duruşun enflasyonu hedeflenen patika ile uyumlu seviyelerde tutacak şekilde belirleneceği vurgusunu eklemesi enflasyondaki seyre bağlı olarak olası bir parasal sıkılaştırmanın da ihtimal dahilinde olabileceğini düşündürüyor. Söz konusu revizyon dışında değerlendirme notu Mart'a göre önemli değişiklik göstermedi. Bu çerçevede MB ekonomide dengelenme eğiliminin korunduğu, dış talebin nispeten güçlü kaldığı, cari açığı iyileşmenin süreceği değerlendirmelerini öne çıkardı.

- Sonuç olarak, MB Nisan'da politika faizini değiştirmese de beklenmedik şekilde politika uygulamasına dair ek sıkılaştırma vurgusunu bıraktı. Ancak, kurda son dönemde dikkat çeken kırılma, dış finansman ihtiyacının cari dengedeki toparlanmaya rağmen yüksek kalmaya devam etmesi ve halen yüksek seyreden çekirdek ve hizmetler enflasyonunun da gösterdiği üzere ağırlığını koruyan enflasyonist riskler dikkate alındığında bu yılın ilk yarısında MB'nin bir faiz indirimi yapmayacağını düşünüyoruz. TL'nin performansına bağlı olarak ikinci yarıda, muhtemelen son seyrekte ılımlı bir indirim süreci gündeme gelebilir.



25.04.19

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, 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 yayın 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 kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).