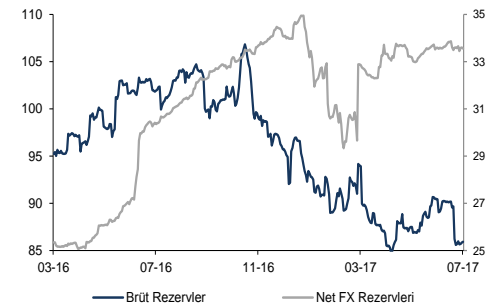
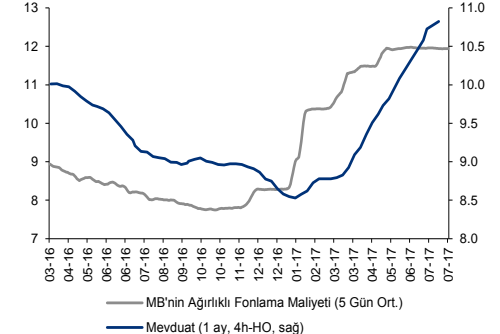
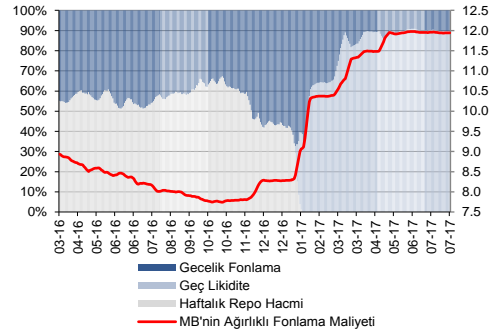
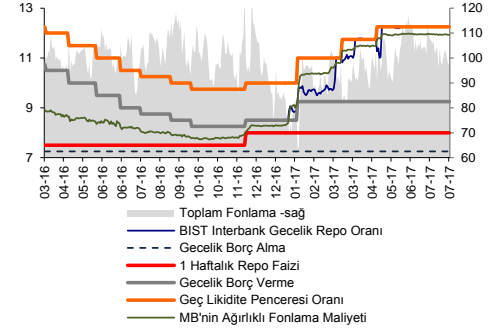


Temmuz faiz toplantısında MB, beklendiği gibi, geç likidite penceresi oranı da dâhil, temel faiz oranlarını aynı bırakırken sıkı duruşun süreceği sinyalini verdi...

• Temmuz faiz kararı toplantısında MB öngörülere paralel olarak politika faizini, faiz koridorunun alt ve üst sınırlarını ve geç likidite penceresi oranını değiştirmezken, sene başından bu yana para politikasını önemli ölçüde sıkılaştırarak ağırlıklı fonlama maliyetini %8.3'ten %12.0'ye getiren sıkı duruşun korunacağı işaretini verdi. Toplantı öncesinde 3.52 civarında seyreden Dolar/TL kuru kararın açıklanmasının ardından önemli bir reaksiyon göstermedi ve bu seviyelere yakın hareketini sürdürdü.

• Temmuz ayına yönelik değerlendirme önceki ayla karşılaştırıldığında önemli bir değişiklik göstermedi. Buna göre MB para politikasına dair iki temel vurguyu korudu ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun sürdürüleceğine dikkat çekerken, enflasyonu etkileyen değişkenler gerektirdiği takdirde ek sıkılaştırmaya gidilebileceğine dikkat çekti. Ancak bu vurguya rağmen, piyasa göstergeleri Ekim sonuna kadar 100 baz puanlık bir indirimin %50 olasılıkla fiyatlandığını, bu ihtimalin 2018 ilk çeyreği için daha da güçlü algılandığını ortaya koyuyor. Büyümeye yönelik olarak MB, gerek ilk çeyrekte beklentilerin üzerindeki büyümenin gerekse 2. çeyreğe dair göstergelerin bu performansın devam ettiğine işaret etmesine bağlı olarak, olumlu tonunu korudu. Bu çerçevede, destekleyici maliye politikası ve güçlenen kredi büyümesinin de katkısıyla iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güçlendiğine ve iç talepte iyileşme gözlemlendiğini, öte yandan AB kaynaklı talebin de ihracata katkı sağladığını belirtti. Enflasyon tarafında ise MB, maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki beklenen "kısmi" düzeltmeye vurgu yaparak bu iki faktörün sınırlayıcı etkisine dikkat çekmesi Temmuz'da yıllık enflasyonun tek basamaklı seviyelere gerileyebileceği beklentilerini teyit etti. Yine de, enflasyon konusunda tedbirli ve dikkatli bir duruş sergileyen MB'nin fiyatlama davranışlarına yönelik devam eden riskleri hatırlatması sıkı likidite politikasının süreceğini, dolayısıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin kısa vadede %12 seviyelerinde seyretmeye devam edeceğine işaret ediyor.

• Öte yandan, MB'nin duruşuna ek olarak bankacılık sektöründe KGF desteğiyle kaydedilen hızlı kredi büyümesinin ve sene başından bu yana devam eden DTH artışının da yansıdığı sıkı TL likiditesi TL mevduat faizlerini baskı altında tutarken, ticari kredi faizlerinin de yukarı yönlü seyretmesine katkı sağlıyor. Bu çerçevede, Ekonomi Bakanı Zeybekçi'nin geçtiğimiz günlerde özellikle yüksek mevduat faizlerine vurgu yaparak kamu kaynaklı aracılık maliyetlerinin aşağı çekilebileceğine işaret etmesi munzam karşılıklarda olası bir indirimin, dolayısıyla MB kaynaklı makro ihtiyari bir gevşeme adımın ihtimal dâhilinde olduğunu düşündürüyor.



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.