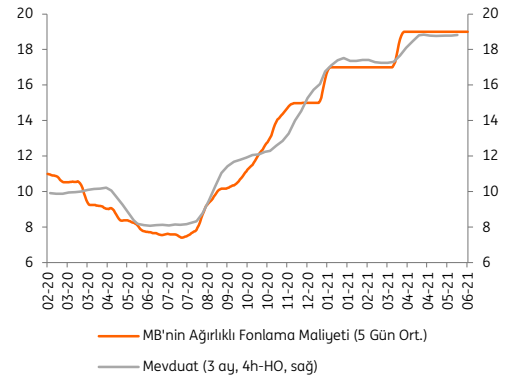
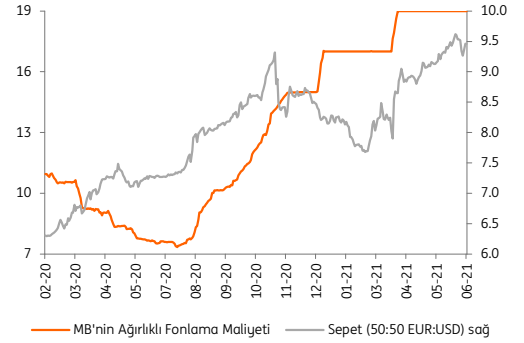
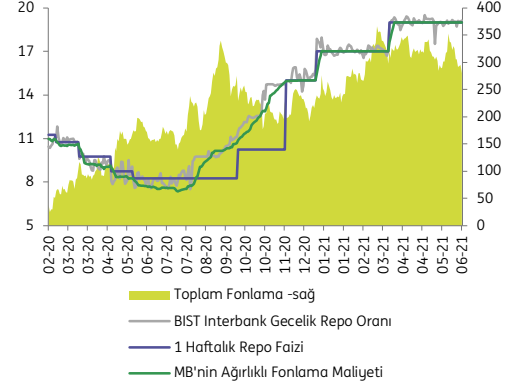


Bu ay politika faizini değiştirmeyen MB açısından sadece enflasyona dair veri akışı değil, küresel risk iştahındaki gelişmeler de politika kararlarında belirleyici olacak...

- Haziran faiz kararı toplantısında piyasa beklentisine ve ING öngörüsüne paralel olarak politika faizini değiştirmeden %19'da bırakan ve söyleminde bir değişikliğe gitmeyen MB'nin bu tavrında zorlu enflasyon koşulları ile kırılğan kur görünümü belirleyici oldu. Öte yandan, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin son toplantısında enflasyon ve büyüme tahminlerinde revizyonla beraber öngörülerden önce bir sıkılaşmaya gidebileceğine dair belirginleşen işaretlere rağmen yurtiçinde PPK sonucu beklenmedik sürpriz bir değişiklik getirmeyen, döviz piyasasında karar sonrası gözlenen hareket de oldukça sınırlı düzeyde kaldı.
- Haziran değerlendirme notunda para politikasına dair ana yönlendirme değişmeden kaldı. Buna göre MB Nisan enflasyon raporu projeksiyonunda üçüncü çeyrek sonu veya dördüncü çeyrek başında gerçekleşmesi öngörülen belirgin düşüş sağlanana kadar politika duruşunun sürdürüleceği cümlesine "kararlılık" vurgusu ekleyerek hemen bir faiz indirimi gerçekleşmeyeceğine dair temel mesajını güçlendirerek korudu. Dolayısıyla, iç talepte ivme kaybı işaretlerine rağmen enflasyon tarafında maliyet yönlü baskılar, arz yönlü kısıtlar ve bozulan beklentiler kaynaklı yukarı yönlü riskler yanında oldukça düşük düzeyde seyreden gerçekleşen enflasyon hariç reel faizin MB'nin hareket alanını sınırlaması dikkate alındığında, enflasyonda ciddi bir düşüş gerçekleşene kadar bankanın harekete geçmeyeceğini, bu çerçevede ılımlı bir faiz indiriminin muhtemelen Ekim ayında gerçekleşeceğini söyleyebiliriz. Öte yandan, bankanın genel görünüme dair değerlendirmeleri küçük bazı olumlu yönde değişiklikler hariç aynı kaldı. Buna göre: i) aşılamanın hızlanması küresel büyümeyi desteklerken, enflasyonda yukarı hareket belirginleşiyor ve bu durum finansal piyasaları da etkiliyor ii) ikinci çeyrekte salgın önlemleri ve sıkılaşan finansal koşullarla iç talepte ivme kaybı sinyalleri gözlenirse de ekonomik aktivite gücünü koruyor. Ancak banka içeride son günlerde ivme kazanan aşılamanın hizmet ve turizm sektörlerindeki toparlanmaya katkısına dikkat çekti iii) Mart faiz aşısı sonrası krediler yavaşlarken, MB kredi hızı ve kompozisyonunu yakından izliyor iv) cari açık tarafında altın ithalatındaki normalleşme, yavaşlayan krediler, güçlü ihracat ve artan turist akışı toparlanmayı destekliyor.

- Özetle, enflasyon tarafında artan riskler, yavaş seyreden sermaye akımları, zayıf rezerv pozisyonu ve kurdaki seyir gibi faktörleri de dikkate alan MB beklendiği gibi politika faizini değiştirmede. Ekonomik kırılğanlıkların belirginleştiği son dönemde sadece enflasyona dair veri akışı değil, Fed'in daha erken başlayacak bir sıkılaşmaya işaret eden tavır değişikliği de MB'nin politika kararlarının zamanı ve yönünde belirleyici olacak gibi gözüküyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dayanarak 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).