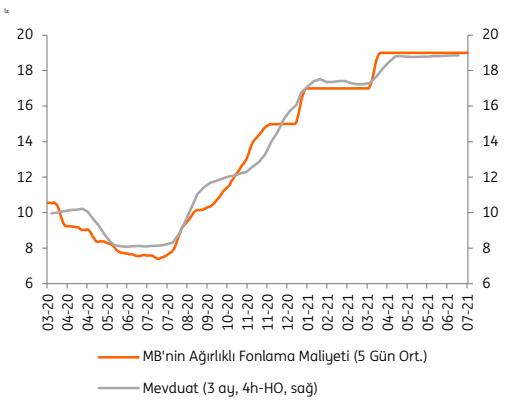
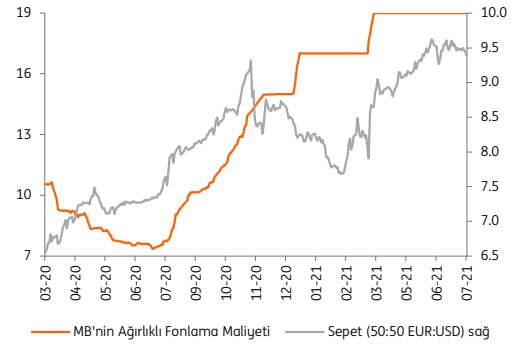
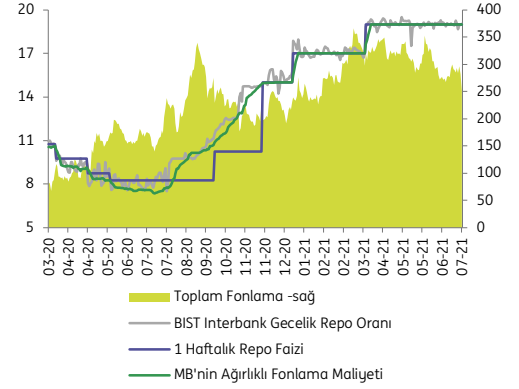


Temmuz'da politika faizini değiştirmeyen MB bir faiz indirimi için enflasyonda belirgin bir düşüşü beklese de, artan riskler daha fazla hareketsiz kalmasını gerektirebilir....

- MB Temmuz'da piyasa beklentisine ve ING öngörüsüne paralel politika faizini değiştirmeden %19'da bırakırken, enflasyonda belirgin bir düşüş sağlanana kadar politika tavrını koruyacağını tekrarladı. Bu kararda, son açıklanan Haziran enflasyonunda genel yayılan fiyat artışı baskıları, son kamu fiyat ayarlamaları ve TÜFE enflasyonuna yüksek seyreden ÜFE kaynaklı geçişkenlik riskleri belirleyici oldu.
- Temmuz değerlendirme notunda para politikasına dair Mayıs'ta dahil edilen ana yönlendirme değişmedi. Buna göre MB Nisan enflasyon raporu projeksiyonunda 3. çeyrek sonu veya 4. çeyrek başında gerçekleşmesi öngörülen belirgin düşüş sağlanana kadar politika duruşunun kararlılıkla sürdürüleceği mesajını korudu. Öte yandan, 2021 için son Piyasa Katılımcıları anketinde %15.6 olan yıl sonu enflasyon beklentisiyle karşılaştırıldığında MB'nin %12.2'lik tahmini dikkate alındığında bu ayın sonunda açıklanacak yeni enflasyon raporunda bankanın tahmin değişikliğine giderek beklentisine yukarı çekeceği söylenebilir. Genel beklentiye paralel, yılın son çeyreğinde baz etkisiyle gerileyecek olsa da, yüksek seyrini koruyacak olan enflasyon görünümüne dair riskler MB'nin faiz indirim alanını daraltıyor. Bu çerçevede Banka'nın Kasım'da 100 baz puanlık bir indirimde gidebileceğini, ancak yukarı yönlü enflasyon sürprizleri olduğu takdirde ilk indirimin 2022 başına sarkabileceğini düşünüyoruz. Banka'nın genel görünüme dair değerlendirmeleri ise şöyle özetlenebilir: i) küresel büyüme aşılamanın hızlanmasıyla toparlansa da, enflasyondaki yukarı hareket finansal piyasalara yansıyor ii) ikinci çeyrekte salgın önlemleriyle iç talepte ivme kaybı sinyalleri gözlemlense de aktivite güçlü seyrediyor. İvme kazanan aşılamanın hizmet sektöründe ve turizmde toparlanmaya katkısı belirginleşiyor iii) cari açık tarafında altın ithalatındaki normalleşme, yavaşlayan krediler, güçlü ihracat ve artan turist akışı toparlanmayı destekliyor. MB yılın kalanında cari işlemler hesabının fazla vereceğini öngörüyor. İlk beş ayda açığın 12.7 milyar dolar olduğu düşünüldüğünde; MB'nin tahminine paralel bir gerçekleşme olduğu takdirde 2021'de açığın halen 24.7 milyar dolar olan piyasa beklentisinin oldukça altında kalacağı söylenebilir.

- Özetle, PPK'da beklendiği gibi politika faizi değişmezken; MB enflasyon tarafında güçlenen yukarı yönlü baskılar, son bir kaç ayda görece olarak olumlu seyretse de kırılgan sermaye akımları ve kur görünümüne dair riskler yanında küresel piyasalarda ABD Doları'nda olası güçlenmeye ve ABD reel faizlerinde yukarı bir harekete olan kırılganlık gibi faktörleri de dikkate alarak temkinli duruşunu korumaya devam etti. Banka bir faiz indirimi için enflasyonda belirgin bir düşüşün sağlanmasını beklese de, bu risk faktörleri bankanın daha fazla hareketsiz kalmasını da gerektirebilir.



14.07.21

Muhammet Mercan

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).