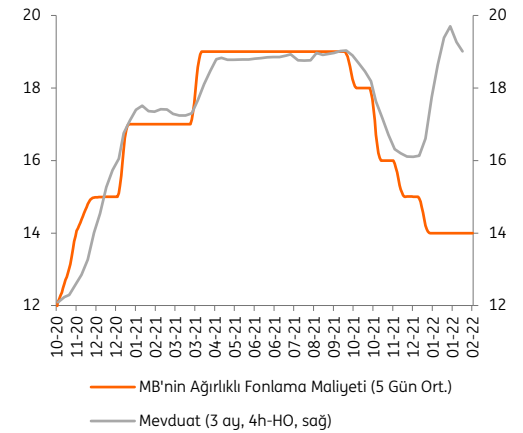
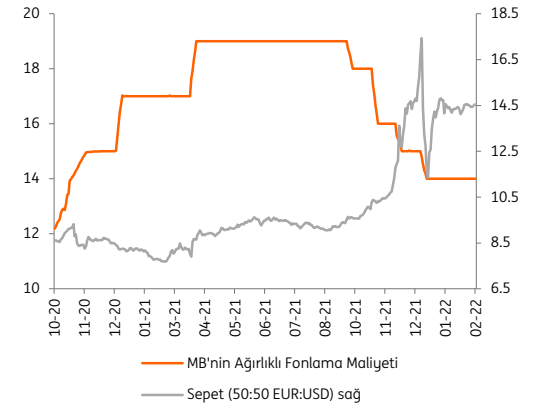
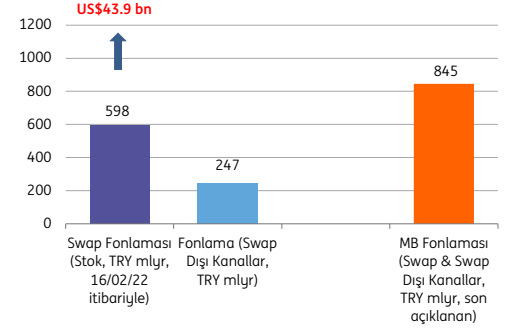


Şubat toplantısında MB beklentilerle uyumlu bir şekilde bir kez daha 1-haftalık repo faizini aynı bırakırken, ekonomik görünüme dair değerlendirmeleri de aynı kaldı...

- Şubat PPK toplantısında MB piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde politika faizini %14'te bıraktı ve politika araçlarında liralasma stratejisi çerçevesinde gözden geçirme sürecinin sürdüğünü tekrarladı. Karar, TL'deki sert dalgalanmanın ardından uygulamaya konan, hanehalkının kur riskini azaltarak TL tasarruflarını artırmayı ve YP mevduattan TL'ye dönüşüme katkı sağlamayı amaçlayan kur korumalı ürünlerin ardından yakın dönemde bekle-gör tavrıyla hareket ettiğinin bir göstergesi olarak değerlendirilebilir.
- Ocak'la karşılaştırıldığında neredeyse aynı kaldığı gözlenen faiz notuna göre; bankanın küresel görünümle ilgili risk değerlendirmeleri ağırlığını korurken, enflasyona dair "ekonomik gelişmelerden uzak" fiyatlama davranışları yanında özellikle enerji, gıda ve tarımsal emtia başta olmak üzere yukarı yönlü baskı altında seyreden ithalat fiyatları, arz zincirlerindeki aksaklıklar ve talep yönlü gelişmeler gibi unsurların belirleyiciliğine bir kez daha vurgu yapıldı. Geleceğe yönelik olarak ise gerek politika yapıcıların aldığı önlemlerin yardımıyla gerekse baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla aşağı yönlü bir seyrin yakalanacağına dair iyimser görünüm tekrarlandı. Bu çerçevede, son açıklanan enflasyon raporunda %23.2 olan 2022 tahmini ile karşılaştırıldığında Piyasa Katılımcıları Anketi'nde öngörünün Şubat'ta %35'e yaklaşması beklentilerde devam eden kötüleşmeyi ortaya koymaktadır. Büyüme tarafında MB ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin korunduğunu vurgularken, cari işlemlerde bu yıl fazla verileceği tahminini korudu. Ayrıca, bu çerçevede MB, yeni bir vurgu olarak uzun vadeli TL kredilerin yakından takip edileceğini bunun cari açıktaki iyileşme eğiliminin sürmesi ve buna bağlı olarak fiyat istikrarı için önemli olduğunu öne çıkardı. Ancak, Aralık'ta cari açıktaki uzun bir aradan sonra gözlenen artışın ardından Ocak öncü göstergeleri de bu eğilimin yakın zamanda sürebileceğine işaret ediyor. Son olarak, MB fiyat istikrarına yönelik politika çerçevesinde kapsamlı bir gözden geçirmenin sürdüğünü, bu revizyonun politika araçlarında TL'yi öncelediğine bir kez daha dikkat çekti.
- Özetle, bankanın yeni finansal ürünler, teminat çeşitlendirilmesi ve likidite yönetimi uygulamaları olmak üzere üç ana sütuna dayanan liralasma stratejisine devam eden vurgusu para politikasında Eylül sonrasında belirginleşen değişimin devam edeceğinin işareti olarak değerlendirilebilir. Bu şartlar altında, MB'nin Nisan ve Mayıs aylarında enflasyonun %50 civarında zirve yapacağı ve dördüncü çeyrekte beklenen düşüş eğilimi başlamadan önce bu seviyeye yakın kalacağı öngörülerini yanında son dönemdeki iyileşmeye rağmen rezervlerdeki geçtiğimiz aylardaki baskı düşünüldüğünde yakın vadede politika duruşunda bir gevşeme için alan olmadığı söylenebilir.



17.02.22

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 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).