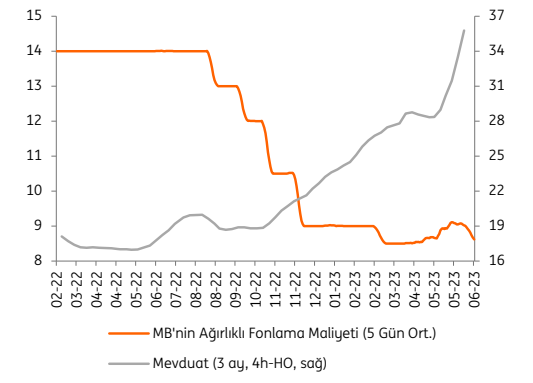
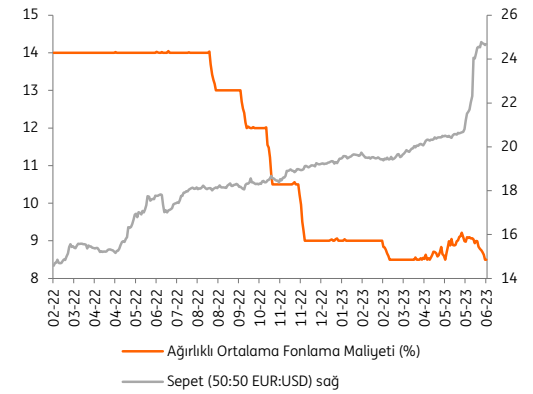
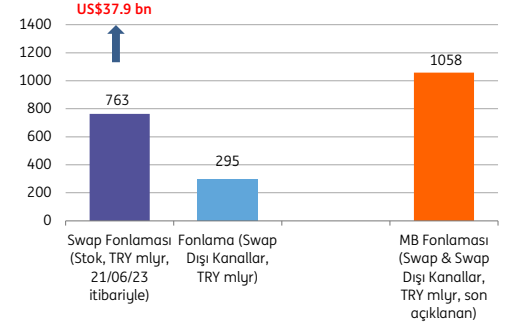


MB faizi beklenenden az artırırken, politika duruşunun kademeli sıkılaştırılacağı ve makro ihtiyati çerçevenin de kademeli sadeleştirileceğinin sinyali verdi...

- Yüksek faiz artırımı ve para politikasında normalleşme beklentileriyle gözlerin çevrildiği Başkan Gaye Erkan'ın ilk PPK toplantısından konsensüsün altında bir sonuç çıktı. Düşük çift haneli rakamlardan %40'a kadar geniş bir yelpazeye yayılan ve ortalamada %20 civarındaki piyasa beklentisine karşın politika faizi %8.5'ten %15'e yükseldi. PPK sonucu normalleşme sürecinin kademeli, ancak daha önce öngörülenden daha yavaş olacağını ortaya koydu.

- Enflasyon cephesinde, Mayıs'ta sırasıyla %39.6 ve %46.6 olan manşet TÜFE enflasyonu ve çekirdek enflasyona göre, PPK sonrasında dahi politika faizi ile fark yüksek kaldı. Piyasa Katılımcıları anketine göre enflasyon beklentilerinin 12 ay sonrası için %30.65 ve 24 ay sonrası için %18.12 olduğu düşünüldüğünde, fiyat istikrarını tesis etme hedefi için politika faizinde daha fazla artış söz konusu olacaktır. Öte yandan, şirket ve bankacılık sektörü bilançolarına ilişkin risklerin yönetilmesi de faiz politikasındaki kademeli yaklaşımın sebebi olarak değerlendirilebilir. Konsensüsün altında kalınmasına rağmen, MB açıklamasında i) ana eğilimdeki yükselişin yanı sıra "iç talepteki güçlü seyir, maliyet baskıları ve hizmet enflasyonundaki katılık" gibi unsurları öne çıkararak enflasyon görünümündeki bozulmayı kabul etti ve ii) "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın ihtiyaç duyulan ölçüde, zamanında ve kademeli olarak güçlendirileceği" yönünde bir değerlendirmede bulundu. Bu bağlamda, banka diğer ileriye dönük yönlendirmelerini de revize etti ve "enflasyon göstergeleri ve enflasyonun ana eğiliminin yakından izleneceğinin ve fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceğini" belirtti. Ancak bu noktada Temmuz PPK'sında artış beklense de bunun düzeyine dair bir netlik bulunmuyor. Bu süreçte, önümüzdeki dönemde MB'nin normalleşme sürecine bağlı kalıp kalmayacağı ve politika faizini sürdürülebilir bir dezenflasyonla uyumlu bir seviyeye getirip getirmeyeceği piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Son olarak, beklentiler doğrultusunda, MB "mikro ve makro ihtiyati çerçevenin sadeleştirileceği ve iyileştirileceği" sinyalini verdi. Bu konuda da kademeli yaklaşım izleneceği belirtilirken, "etki analizleri ışığında sadeleştirme sürecinin kademeli olacağı" ifade edildi. Buna göre, alternatif araçlar, yani çeşitli regülasyonlar ve kur korumalı mevduat programı, eskisine kıyasla daha az ölçüde olsa da, muhtemelen bir süre daha devam edecektir.

- Özetle PPK, politika duruşunun gerektiği zaman ve ölçüde kademeli sıkılaştırılacağını, makro ihtiyati çerçevenin ise etki analizine dayalı olarak kademeli olarak sadeleştirileceğini gösterdi. Koridor genişliği aynı kalırken, API fonlama maliyetinin politika faizine yakın oluşacağı anlaşılıyor.



22.06.23

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).