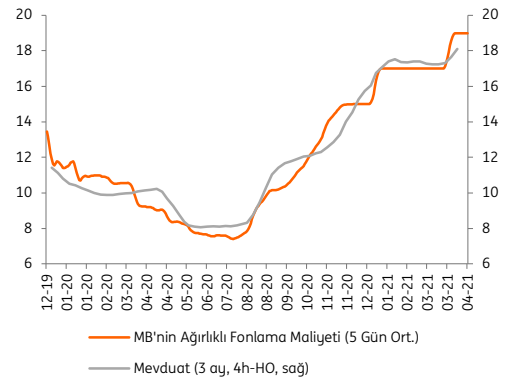
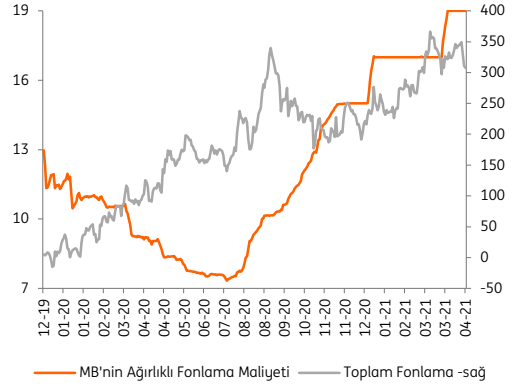
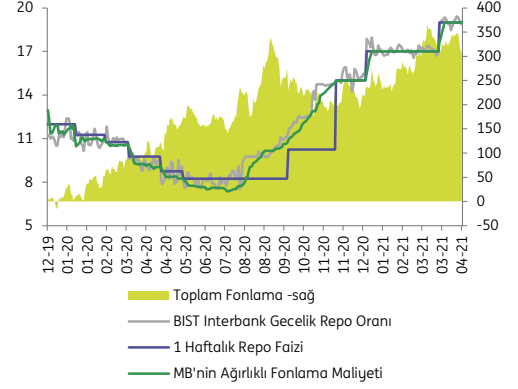


## Politika faizini değiştirmeyen MB'nin değerlendirme notunda gerek ek sıkılaştırma gerekse sıkı duruşun uzun süre korunacağı vurgusunu bırakması dikkat çekti...

- Yeni Başkan Şahap Kavcıoğlu göreve gelmesinin ardından yaptığı açıklama ve mülakatlarda para politikasının belirlenmesi ve uygulaması sürecinde sürekliliğe vurgu yaparken, fiyat istikrarının önemini belirterek %5'lik hedefi 2023'te yakalayana kadar politika faizinin enflasyonun üzerinde kalacağına dair yönlendirmesiyle piyasalardaki oynaklığın normalleşmesinde belirleyici olmuştur. Nisan PPK kararı da bu çerçevede genel öngörüye paralel şekilde gerçekleşti ve politika faizi %19'da değişmeden kaldı. Kararın ardından USD/TRY kuru ilk tepki olarak gerileyerek 8.0 seviyesini test etse de, metindeki bazı değişikliklerin de etkisiyle yeniden yükselerek karar öncesi seviyesine döndü.
- Ancak Nisan değerlendirme notu önceki ayla karşılaştırıldığında para politikası yönelimine dair bazı değişikliklerin de işaretini verdi. Buna göre, "2021 yılsonu tahmin hedefi dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar, sıkı para politikası duruşu kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülecektir" ve "gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır" cümleleri yeni metinde yer almadı. Öte yandan MB'nin küresel gelişmeler, ekonomik aktivite ve enflasyon görünümüne dair değerlendirmeleri şöyle özetlenebilir: i) Destekleyici politikalar ve aşılama sürecinde kaydedilen ilerlemelerle küresel ekonomi toparlanmaya devam ederken, yukarı yönlü hareket eden küresel enflasyon beklentilerinin uluslararası finansal piyasalardaki risk algısına etkilerine dikkat çekildi. Banka ayrıca emtia fiyatlarındaki artış eğiliminde gözlenen yavaşlamayı vurguladı ii) Ekonomik aktivitede güçlü seyir olumlu iç ve dış talebin katkısıyla devam etti. Bu ortamda imalat sanayi hızlı toparlanma eğilimini korusa da salgına daha duyarlı olan hizmetler sektöründe zor koşullar etkisini korudu. MB, ayrıca, sıkılaştırılan finansal koşullara rağmen bireysel kredilerdeki artış eğiliminin sürdüğüne vurgu yaptı. iii) Enflasyon tarafında ise maliyet yönlü fiyatlamaya baskıları, arz kısıtlarının etkileri ve beklentilerde son ayda yeniden belirginleşen bozulmayı risk oluşturmaya devam eden temel unsurlar olarak öne çıkarıldı.
- Özetle, politika kararlarında 2021 ara tahmin hedefine referansın bırakılması Nisan sonunda açıklanacak enflasyon raporunda yıl sonu enflasyon tahmininin yukarı revize edileceğinin bir işareti olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, gerek ek sıkılaştırma vurgusunun gerekse sıkı politikanın uzun süre korunacağına dair duruşun PPK karar metninden çıkarılması olası bir faiz indiriminin daha önce öngörülenden önce gelebileceğine dair bir sinyal olarak düşünülebilir. Ancak enflasyon tarafında artan riskler, kırılganlık işaretleri veren sermaye akımları ve kur görünümü MB'yi politika kararlarında temkinli kılacaktır.

15.04.21



## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.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).