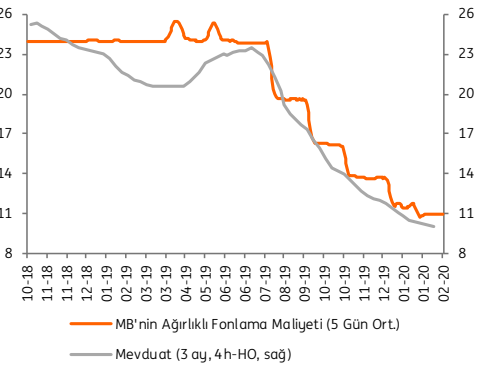
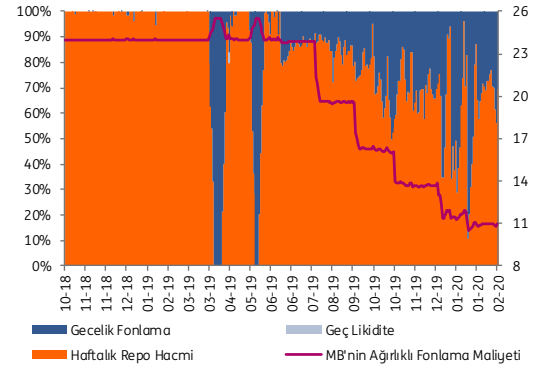
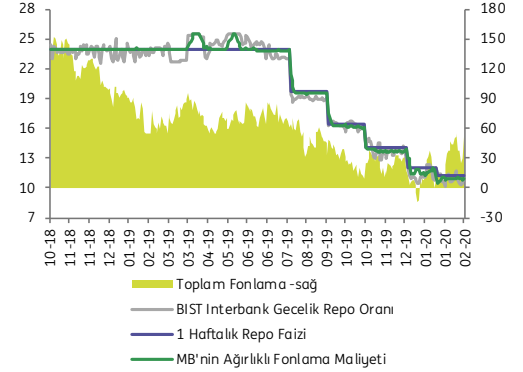


MB kurda zayıf seyre rağmen, devam eden destekleyici küresel ortam ve ekonomide hala ılımlı seyreden toparlanma sürecinden hareketle faizi 75 baz puan aşağı çekti...

- Şubat faiz kararı toplantısında MB, düzenli olarak gerileyen faiz indirim hızında bu eğilimi koruyarak daha ölçülü bir adım attı ve Ocak'taki 75 baz puanın ardından 50 baz puanlık bir düşüşle politika faizini %10.75'e getirdi. Karar öncesinde 50 baz puan indirim ve faizlerin sabit tutulacağı yönünde iki ayrı yönde (ING beklentisi bir değişiklik yapılmayacağı yönündeydi) yoğunlaşan beklentilerin içinde kalan bu adım kurda son günlerdeki zayıf seyre rağmen, görece olarak etkisini koruyan destekleyici küresel ortam ve ekonomide hala ılımlı seyreden toparlanma eğiliminden kaynaklandı.
- Açıklamanın detayına bakıldığında; Ocak'ta olduğu gibi Şubat'ta da MB'nin politika çerçevesine dair yönlendirici olan cümlelerde bir değişiklik olmaması indirim adımlarının devam edebileceğini düşündürürken, enflasyon görünümüne dair risklere duyarlılığı da ortaya koydu. Değerlendirme notunda büyüme görünümüyle ilgili olarak; Ocak'la karşılaştırıldığında daha olumlu bir değerlendirmeye, zayıf seyrini sürdürse de yatırımlarda ve istihdamda toparlanma sinyallerine dikkat çeken banka dış denge ve enflasyona yönelik kredi büyümesi kaynaklı risklerin yakından izlendiğine vurgu yaptı. Ayrıca, bu yıl yeniden açık vermesi dönmesi beklenen cari işlemler dengesinin ılımlı seyrinin makro performans açısından önemini belirterek gerektiğinde cari açığı sınırlayacak adımların atılabileceği sinyalini verdi. Enflasyon tarafında ise bu ayki değerlendirmede görünümde iyileşmeye dair vurguyu çıkaran MB beklentiler, iç talep koşulları ve üretici fiyatları kaynaklı etkilere çekirdek göstergelerdeki ılımlı seyre dair değerlendirmesini ise korudu. Bankanın son faiz kararının ardından gerçekleşen enflasyona göre düzeltilmiş reel faiz daha da derin bir negatif düzeye gelse de, banka politika kararlarında beklenen enflasyona göre düzeltilmiş reel faizi dikkate alarak hareket etmeye devam ettiğini bir kez daha ortaya koydu. Halen 12 ve 24 aylık enflasyon beklentilerinin sırasıyla %9.6 ve %8.5 olması MB'nin kurda istikrar korunduğu müddetçe daha fazla indirim adımları atabileceğinin işaretlerini verdi.
- Özetle, büyümeyi yakından takip eden ve desteklemeye yönelik bir duruş sergileyen MB; corona virüs kaynaklı gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını zayıflatan gelişmelerin ve artan jeopolitik risklerin etkisiyle TL'deki zayıf seyre ve reel faizlerde son dönemdeki hızlı düşüşe rağmen, gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici duruşlarını sürdürmesinin beklendiği bir küresel ortamda indirim adımlarını daha ölçülü bir şekilde sürdürdü. Önümüzdeki dönemde, bankanın tedbirli ve sakıngan duruşunu koruyacağını, ancak hareket imkanı olduğu takdirde yeni indirim kararları alabileceğini düşünüyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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 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).