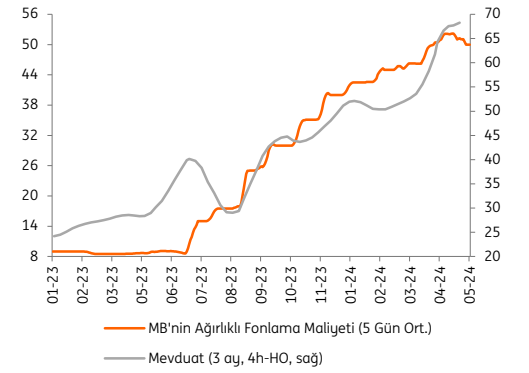
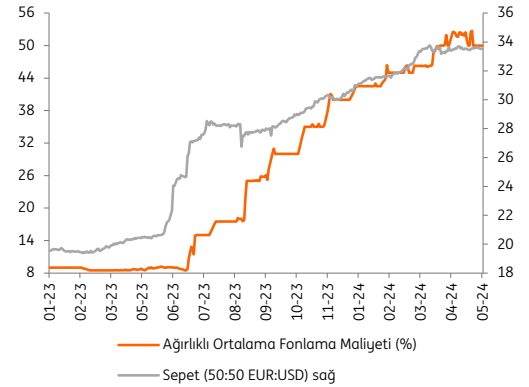
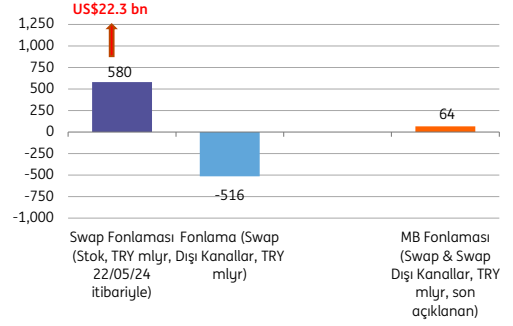


MB politika faizini sabit bırakırken, kredi büyümesi ve mevduatlardaki son gelişmeleri de dikkate alarak ve sistemdeki fazla likiditeyi sterilize etmek için kararlar açıkladı...

- MB beklentilere paralel, politika faizini %50'de sabit tuttu. Ayrıca, enflasyon görünümünün gerektirmesi halinde ilave artırım için kapıyı açık bırakarak sıkılaştırma eğilimini korudu ve yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. MB, sıkılaştırma eğilimine ek olarak, politika faizinde indirimde başlamak için i) aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve sürekli bir düşüş ile ii) enflasyon beklentilerinin TCMB'nin öngördüğü tahmin aralığına yakınsaması şartlarını yineledi.
- Seçimlerden sonra sıkı politikaların devam edeceğine dair güçlenen beklentiler sayesinde, son dönemde döviz arzı hızla arttı. Bu gelişmede: i) Mart sonundan 10 Mayıs'a kadar olan dönemde 13.2 milyar dolar azalan yerleşiklerin YP mevduatlarındaki düşüş eğilimi ii) yine aynı dönemde 5.8 milyar dolarlık tahvil ve hisse senedi alımları ile artan yabancı girişleri önemli rol oynadı. Bu çerçevede MB'nin toplam döviz alımlarında 50 milyar doları aşan kayda değer bir artış gözlemlendi. MB'nin döviz rezervlerindeki iyileşmenin en önemli sonucu bankacılık sisteminin TL likiditesinde artış yeniden belirginleşti. Bankanın net APİ fonlaması negatife dönerek son günlerde ON oranının %53'ten %47 civarına gerilemesini de beraberinde getirdi. Bu ortamda MB parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi ve likidite fazlasının sterilizasyonu amacıyla mevduat munzam karşılıklarında artışı ve zorunlu karşılık faiz ve komisyon uygulamalarında değişiklikleri de içeren çeşitli adımlar attı. Bankanın rezerv biriktirme önceliği, dolayısıyla TL likiditesinin kontrolünün önemi göz önüne alındığında, bankacılık sistemindeki fazla TL likiditesinin sterilize edilmesine ve mevduat faizlerinin yukarıda tutulmasına yardımcı olacaktır. Öte yandan, faizlerdeki artış ve aylık kredi artış sınırının aşağı çekilmesinin bir sonucu olarak TL kredi büyümesi yavaşlarken, YP krediler ivme kazanma eğilimindeydi. Bu çerçevede, YP krediler yılbaşından bugüne %12'ye yakın artışa denk gelen yaklaşık 15 milyar dolarlık bir artış kaydetti. Bu durum parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini sınırlarken ve reel sektörde kademeli kur riski birikimine yol açmaktadır. Bu doğrultuda MB, TL krediler üzerindeki aylık %2'lik büyüme sınırını YP kredilere genişletti ve sınırı aşan kredi tutarı için bankaların bir yıl boyunca TL cinsinden zorunlu karşılık tutmasına karar verdi. Bu adımın önümüzdeki dönemde kredi büyümesindeki yavaşlamayı daha da belirginleştirmesi beklenebilir.

- Özetle, MB'nin para politikası duruşunun enflasyondaki düşüş patikasına geri dönülmesine katkıda bulunacağını düşünüyoruz. Yılın kalanında kurun daha istikrarlı bir seyir izleyeceği ve sıkı duruşun devam edeceği varsayımı altında, enflasyonun MB'nin tahmin aralığına gerileyeceğini, bankanın politika faizini %50'de tutacağını ve 2024 sonuna doğru küçük bir indirimin gelebileceğini tahmin ediyoruz.



23.05.24

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

ACIKLAMA:

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).