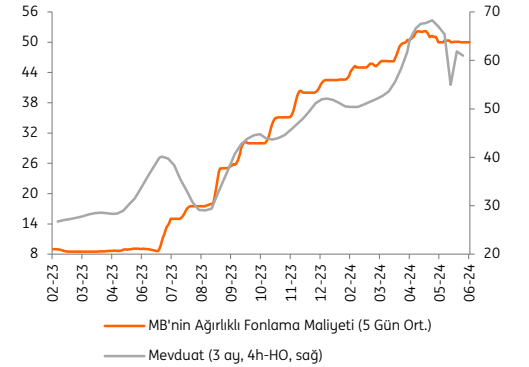
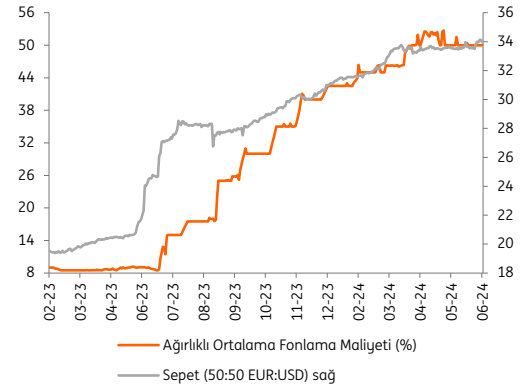
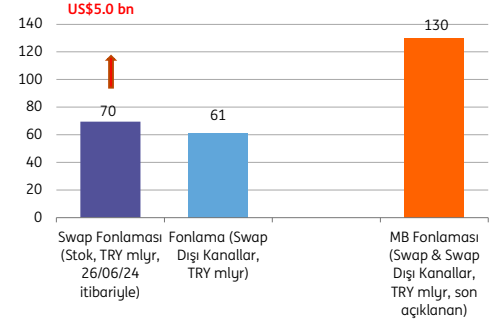


Haziran PPK toplantısında politika faizi %50'de sabit kalırken, MB sıkılaştırma eğilimini korudu ve likidite koşullarını izlemeye devam edeceği sinyali verdi...

- MB açıklamasında yine parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerine atıfta bulunurken politika yönlendirmesini de değiştirmede. Buna göre: i) sıkılaştırma eğilimini korurken, enflasyon görünümünün gerektirmesi halinde ilave artışlar için kapıyı açık bıraktı ve enflasyon risklerine karşı dikkatli olmaya devam ettiğini yineledi, ii) enflasyon eğiliminde belirgin ve sürekli bir düşüş gözlenene ve enflasyon beklentileri MB'nin tahmin aralığına yakınsayana kadar faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutma taahhüdünü korudu.
- MB'ye göre, politika faizindeki değişikliklerin finansal koşullara aktarımı aşağıdaki iki koşulun sağlanması halinde güçleniyor: i) politika faizinden TL mevduat faizlerine aktarımın güçlenmesi ii) kredi büyümesinin istikrar kazanması. Bu bağlamda, MB Mayıs'ta çeşitli adımlar atmıştı. Haziran toplantısında likidite yönetimine odaklanılmaya devam edilirken, MB faiz dışı yeni bir karar açıklamadı. Haziran ayında: i) APİ fonlaması geçici olarak negatif seviyelere kaymasına rağmen bayram tatili sonrasında artıya geçerken, Haziran'da oldukça dalgalı seyreden ve bir ara politika faizinin altına gerileyen gecelik bankalararası faiz oranı tekrar %50'nin üzerine çıktı. MB ayrıca bankalarla yapılan swaplar yoluyla TL fonlamasını Mayıs sonundaki 20 milyar dolar seviyesinden 26 Haziran itibarıyla 5 milyar dolar seviyesine çekti ii) MB'nin yüksek faiz oranı ve sıkı likidite politikası mevduat faizlerini ve TL'ye dönüşümü desteklemeye devam etti. Bankanın geçen ayki aksiyonları ile mevduat faizleri Haziran'da 1-3 aylık vade diliminde %60-61 civarında yatay seyretti. ii) Son olarak, kredi artış hızı yavaşlarken, 14 Haziran haftasında kredi kartları kaynaklanan toparlanmanın bayram harcamaları nedeniyle geçici olması muhtemel gözüküyor. Bu gelişmeler, banka açısından ilave aksiyon ihtiyacını azaltmış gibi görünüyor. Makro görünüme ilişkin değerlendirmelerine göre ise: i) MB, enflasyonist risklerin hizmet enflasyonunun yüksek seviyesi ve katılımında, enflasyon beklentilerinden, jeopolitik gelişmelerden ve gıda fiyatlarından kaynaklandığı vurgusunu sürdürdü ii) iç talepte yavaşlama gözlenmekle birlikte enflasyonist seviyelerde kalmaya devam etti iii) iç talepteki ılımlı seyirle birlikte, liradaki reel değerlenme ve enflasyon beklentilerindeki iyileşme yılın ikinci yarısında enflasyondaki düşüşü destekleyecektir.

- Özetle, MB enflasyon görünümüne odaklanmaya devam ederek temkinli duruşunu sürdürdü. Ayrıca, son dönemde bütçe harcamalarını azaltmaya yönelik kararlar ve fiyatlar üzerinde baskı yaratmadan gelir artırıcı eylemler ile mali konsolidasyon sinyalleri dikkat çekiyor. Maliye politikasındaki daha sınırlayıcı duruş enflasyondaki düşüş sürecini destekleyici nitelikte olsa da para politikasının yakın vadede kilit rolünü koruyacağı değerlendirilebilir.



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).