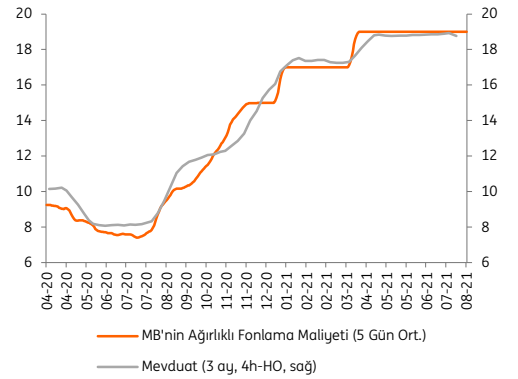
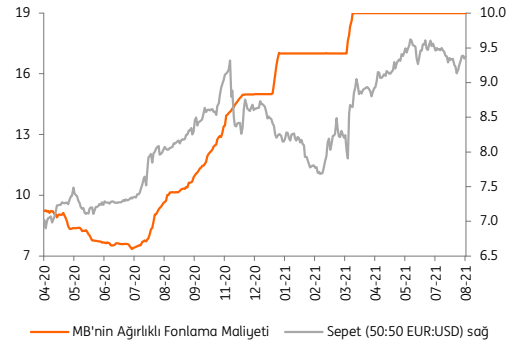
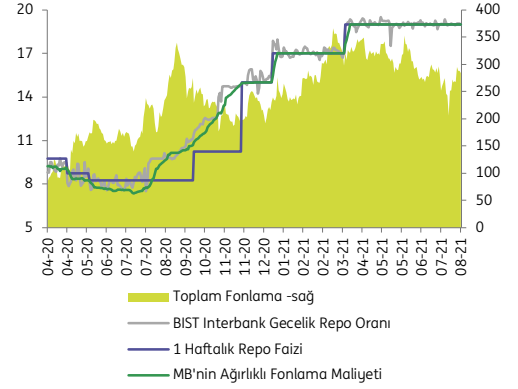


## Ağustos'ta politika faizini yine değiştirmeyen MB enflasyonun haftalık repo faizine değdiği ortamda daha önceki politika yönlendirmesini korudu...

- Özellikle gıda ve konut grubu kaynaklı etkilerle yükseliş eğilimini Temmuz'da da koruyan ve neredeyse politika faiziyle eşitlenen enflasyon rakamına rağmen piyasa beklentisiyle uyumlu bir şekilde MB haftalık repo faizini değiştirmeden %19'da bıraktı.
- Salgın sonrası normalleşme koşulları, arz kısıtları, kamu fiyat ayarlamaları, halen oldukça güçlü seyreden iç talep vs faktörlerle fiyat baskılarının oldukça belirgin olduğu bir ortamda banka para politikasına dair ana yönlendirmeyi de değiştirmede. Bu çerçevede: i) enflasyon raporunda 4. çeyrekte gerçekleşmesi öngörülen belirgin düşüş sağlanana kadar politika duruşunun kararlılıkla sürdürüleceği mesajı korundu ii) fiyat istikrarı hedefi çerçevesinde bankanın elindeki tüm araçların kararlılıkla kullanılacağı vurgusu tekrarlandı. Gıda ve konut grubu kaynaklı etkilerle şu anki seride en yüksek Temmuz rakamının gözlemlendiği ve yükseliş eğiliminin devam ettiği enflasyon tarafında çekirdek enflasyon ve mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam gerilemişti. MB'ye göre bu gelişme temelde uluslararası gıda ve tarımsal emtia fiyatlarıyla ekonomide yeniden açılma ve bazı ürünlerde iklim koşullarının yansımalarıyla baskı altında kalan gıda fiyatlarından kaynaklandı. Banka'nın görünüme dair değerlendirmeleri ise şöyle özetlenebilir: i) küresel enflasyon arz kısıtları, yeniden açılma, küresel büyümede toparlanma ve başta gıda fiyatları olmak üzere emtia fiyatları kaynaklı sebeplerle yukarı yönlü seyretilmektedir ii) ivme kazanan aşılmanın hizmet sektöründe ve turizmde toparlanmaya katkısıyla daha önce öngörülenden güçlü seyreden iç talep ve gücünü koruyan dış talep ekonomik aktiviteyi desteklemektedir iii) Yılın kalanında cari açığın fazla vermesini bekleyen MB'ye göre bu iyileşme fiyat istikrarına katkı sağlayacaktır. Ancak piyasa katılımcıları anketine göre geçen seneye karşılaştırıldığında bir daralma tahmin edilse de piyasa 2021 için 23.5 milyar dolar öngörüsüyle yılın ikinci yarısında da önemli miktarda açık beklemektedir.
- Özetle, Ağustos PPK toplantısında beklendiği gibi politika faizi değişmezken; enflasyonun seviyesine göre reel faizin düzeyinin piyasalar tarafından daha da yakından takip edileceği bir ortamda MB enflasyonda belirgin bir düşüşün sağlanması gerektiğini bir kez daha belirterek olası bir indirim için son çeyreği işaret etmeye devam etti. Ancak, zorlu enflasyon görünümü, son bir kaç ayda görece olarak olumlu seyretilse de kırılğan sermaye akımları ve kur görünümüne dair riskler yanında küresel piyasalarda ABD Doları'nda olası güçlenmeye ve ABD reel faizlerinde yukarı bir harekete olan kırılğanlık gibi faktörler bankanın daha fazla hareketsiz kalmasını da gerektirebilir.



## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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