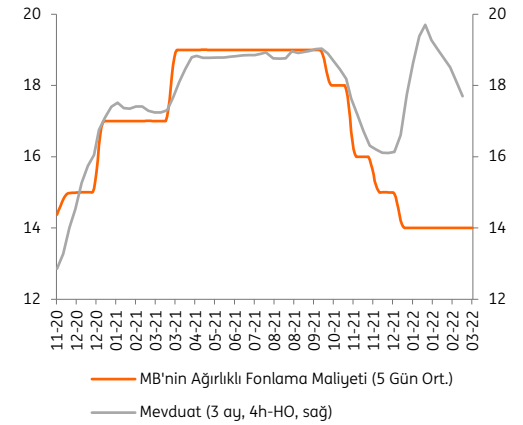
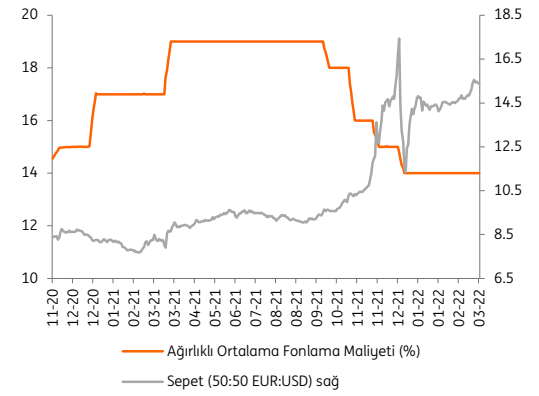
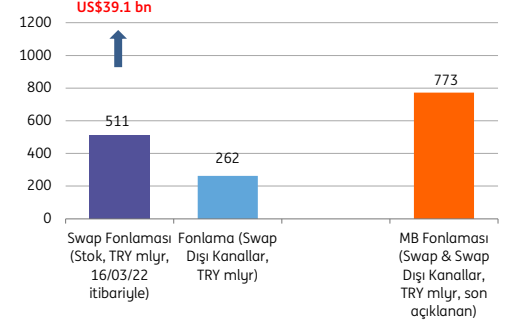


Artan jeopolitik gerilimin makro görünümüne yönelik büyüttüğü risklere rağmen MB beklentilerle uyumlu bir şekilde bir kez daha 1-haftalık repo faizini değiştirmedir...

- Politika faizinde bir değişiklik öngörmeyen piyasa beklentisine paralel Mart PPK toplantısında MB bir değişikliğe gitmedi. Öte yandan, özellikle enflasyon ve cari açığa olumsuz yansımaları beklenen artan jeopolitik risklere dikkat çekse de politika araçlarında liralasma stratejisi çerçevesinde gözden geçirme sürecinin sürdüğü vurgusunu korudu ve politika duruşunu değiştirmedir. Karar, Aralık'ta uygulamaya konan ve hanehalkının kur riskini azaltarak TL tasarruflarını artırmayı ve YP mevduattan TL'ye dönüşüme katkı sağlamayı amaçlayan kur korumalı ürünlerin ardından bekle-gör tavrının korunduğunun bir göstergesi olarak değerlendirilebilir.
- Şubat'la karşılaştırıldığında jeopolitik gelişmelere dair değerlendirmelerini içerecek şekilde bazı değişiklikler içeren Mart faiz notuna göre MB: i) bu gelişmelerin küresel ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdığına dikkat çekti ii) enflasyona dair "ekonomik gelişmelerden uzak" fiyatlamaya davranışları, özellikle enerji, gıda ve tarımsal emtia başta olmak üzere yukarı yönlü baskı altında seyreden ithalat fiyatları, arz zincirlerindeki aksaklıklar ve talep yönlü gelişmeler gibi unsurlar yanında yeni olarak çatışmaların enerji maliyetlerinde neden olduğu artışa vurgu yaptı iii) cari işlemler dengesinde enerji fiyatlarından kaynaklanan riskleri belirtti. Bu çerçevede, Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışma öncesinde dahi baskı altında seyreden enflasyon ve yeniden genişleme eğilimine dönen cari açığa yönelik yeni zorluklar MB'nin iletişimde Mart'ta belirginleşti. Öte yandan, jeopolitik gelişmelere yapılan vurgulara rağmen, ekonomik görünümüne dair değerlendirmeler önemli bir değişiklik göstermedi. Buna göre, enflasyonda geleceğe yönelik olarak politika yapıcıların aldığı önlemlerin yardımına ve baz etkilerinin ortadan kalkmasına ek olarak "barış ortamının yeniden tesis edilmesi(yle)" aşağı yönlü bir seyrin yakalanacağına dair iyimser değerlendirme devam etti. Öte yandan, cari işlemlerde 2022'de fazla verileceği tahmini bu ayki notta artık yer almasa da, fiyat istikrarı için cari işlemler dengesinin sürdürülebilir düzeyde kalmasının önemine bir kez daha dikkat çekildi.
- Özetle, yüksek enerji ve gıda fiyatları, turist akımında olası olumsuz etkiler ve artan risk primi yoluyla ekonomik görünümü olumsuz etkileme potansiyeli taşıyan jeopolitik riskler öne çıkarsa da MB para politikası çerçevesini değiştirmeyerek liralasma stratejisine vurgu yapmaya devam etti. MB'nin bu sinyallerinden hareketle yakın dönemde politika duruşunu değiştirmeyeceğini, gelişmelere bağlı olarak kur korumalı mevduat ürününde ayarlamalar yaparak dövizde yönelik talebi yönetmeye ve dövizden TL'ye dönüşü teşvik etmeye devam edeceğini söyleyebiliriz.



17.03.22

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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).