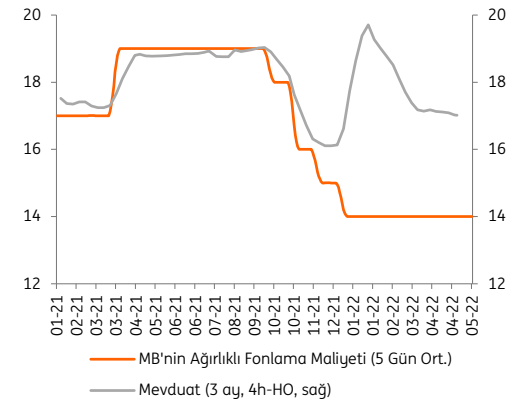
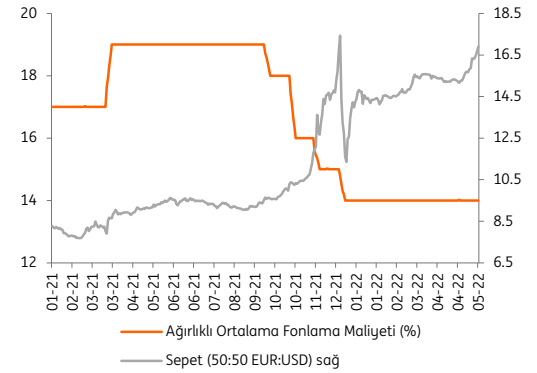
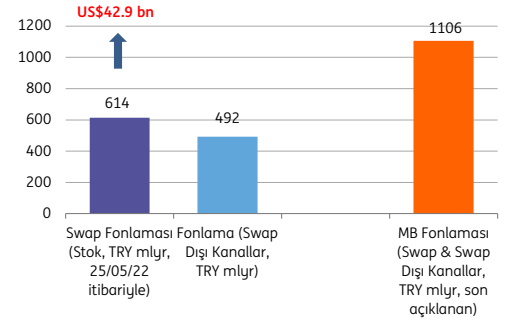


MB politika faizini Mayıs toplantısında da değiştirmezken, makro ihtiyati politika araç setini gclenmeye yönelik ilave tedbir sinyali verdi...

- Yılbaşından bu yana olduğu gibi, Mayıs'ta da MB, son dönemde kurda artan yukarı yönlü baskılar dikkat çekerken, piyasa beklentisine paralel bir şekilde politika faizini değiştirmeden %14'te tuttu. Öte yandan, açıklanan değerlendirme notunda mesajlar temel aynı kalırken iki sinyal ne çıktı: i) makro ihtiyati politika setini gclendirme sürecinin ilave adımlarla devam edeceği ii) yeni teminat ve likidite politika adımlarının uygulanacağı.
- Son zamanlarda daha az destekleyici hale gelen küresel ortama ve enflasyon ve dış denge üzerinde daha fazla baskı yaratan artan jeopolitik risklere yanıt olarak MB Nisan PPK'sı sonrası ticari kredi büyümesini frenlemek için munzam karşılık yükümlülüklerini sıkılaştırırken, döviz rezervlerini gclendirmeye yönelik olarak kur korumalı mevduatlar ve YP munzam karşılıklarla ilgili düzenlemeler yapmıştı. Dolayısıyla, Mayıs PPK notunda MB bu tür adımların devam edeceğine işaret etti. Özellikle ticari kredileri sınırlandırmaya yönelik adımların etkilerini görmek için biraz daha zamana ihtiyaç duyulabileceği düşünüldüğünde, yakın vadede rezervleri destekleme adımlarının daha öncelikli olacağı değerlendirilebilir. Öte yandan, (kur korumalı mevduat başta olmak üzere) yeni finansal ürünler, teminat çeşitlendirilmesi ve likidite yönetimi uygulamaları olmak üzere üç ana stna dayanan liralaaşma stratejisi çerçevesinde MB bu ay ayrıca yeni teminat ve likidite politika adımlarının "değerlendirme süreçleri tamamlandıkça" uygulamaya konacağını vurguladı. Banka en son TL varlıkların teminat sistemindeki ağırlığını artırıcı bazı kararlar almıştı. Dolayısıyla bu adımların önümüzdeki dönemde de süreceği anaşılıyor. Bu ki sinyal dışında MB, küresel grnmlle ilgili değerlendirmesinde değişikliğe gitmezken, yurtiçi ekonomik aktivitede dış talebin de desteğiyle devam eden gcl seyir ve yüksek enerji fiyatları kaynaklı cari açık üzerinde artan baskı vurgusunu korudu.
- Son haftalarda TL belirgin bir şekilde zayıflarken; döviz korumalı mevduat sistemi, reeskont kredileri ile mal ve hizmet ihracatçısı şirketlerin döviz satma zorunluluklarının da katkısıyla kaydedilen girişlere rağmen (brüt rezervlerde) son iki haftada 7.4 milyar dolarlık düşüş dikkat çekti. Enflasyon ise, büyük ölçüde destekleyici politika erevesi yanında fiyatlama dinamiklerindeki geniş tabanlı bozulma ve ithalat fiyatlarını olumsuz etkileyen Rusya ve Ukrayna savaşının etkisiyle hızlı yükseliş eğilimini sürdürdü. Enflasyon görünümüne dair riskler ise yukarı yönlü seyrini koruyor. Dolayısıyla, mevcut görünüm önemli ölçüde daha sıkı bir para politikası duruşunu gerektirirken, MB Mayıs ayında da politika faizinde bir değişikliğe gitmedi ve sene başından bu yana devam eden politika çizgisinin korunacağı sinyalini verdi.



ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş 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).