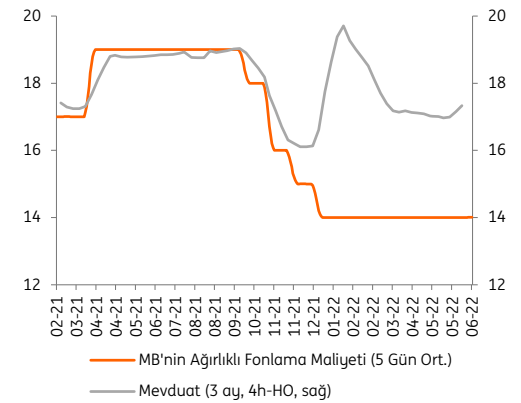
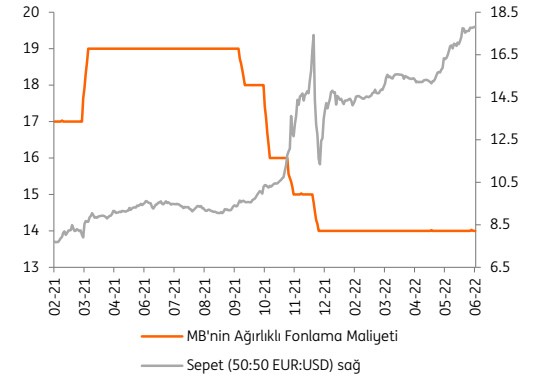
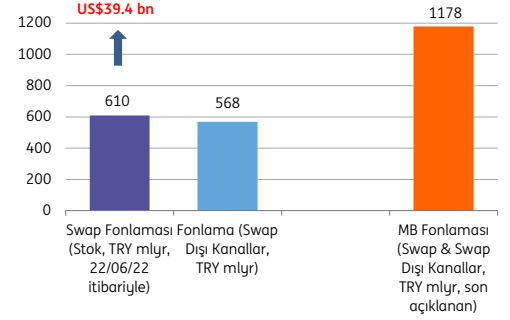


MB politika faizini sabit tutarken, yakın vadede rotasını değiştirmeyeceğinin ve şimdiye kadar görülen adımların benzerlerinin devam edebileceğinin sinyali verdi...

- MB, Haziran toplantısında politika faizini değiştirmede ve i) geçtiğimiz haftalarda güçlendirme adımlarının atıldığı makro-ihtiyati politika setinin ihtiyaç duyulması halinde ilave tedbirlerle birlikte uygulanmaya devam edeceğinin ve ii) değerlendirme süreçlerinin tamamlanmasını takiben ilave teminat ve likidite politika adımlarının uygulamaya konacağına, dolayısıyla mevcut politika uygulama çerçevesinin korunacağına sinyali verdi.
- Kur korumalı mevduat programı aracılığıyla sürekli döviz alımlarına ve ihracatçı şirketlere getirilen döviz satım yükümlülüklerine rağmen MB'nin rezerv kayıpları Mayıs ayında hızlandı. Bu doğrultuda, politika yapıcılar parasal aktarım mekanizmasını katkı sağlamayı da hedefleyerek bazı adımlar attı: i) ticari TL kredi büyümesini kontrol altına almaya yönelik zorunlu karşılık ve risk ağırlığı ayarlamaları ii) döviz rezervlerini güçlendirmek amacıyla ihracat firmalarının döviz satış yükümlülüklerinin artırılması iii) bireysel talebin döviz dışı alternatiflere yönlenebilmesi için yeni gelire endeksli tahvil ihraç kararı iv) kamu borçlanma enstrümanlarına talebi artırmak için bankaların döviz mevduat yükümlülüklerine karşı getirilen teminat zorunlulukları v) yabancı yatırımcılar için TL varlıkların cazibesini artırmak amacıyla tahsisli takas imkanları. Haziran PPK toplantısı, MB'nin yakın vadede rotasını değiştirmeyeceğini ve şimdiye kadar görülen adımların benzerlerinin devam edebileceğini, bu çerçevede makro ihtiyati düzenlemelerin yanı sıra teminat ve likidite politikalarını süreceğini teyit etti. MB bu politika adımları ile "para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğini güçlendirmeyi" hedeflediğine dikkat çekti. Genel olarak incelendiğinde, Haziran değerlendirme notunun Mayıs notuba kıyasla çok az değişiklik gösterdiği gözlemlendi. Buna göre MB: i) küresel iktisadi faaliyetlerdeki zayıflamaya ve küresel büyüme tahminlerindeki aşağı yönlü revizyonlara işaret ederek küresel görünüme dair daha olumsuz bir değerlendirme ortaya koydu ii) güçlü dış talep sayesinde ikinci çeyrekte de güçlü büyüme performansının devam ettiğini belirtti, iii) ekonomik büyümenin sürdürülebilir kısmında turizmin katkısıyla devam eden toparlanmaya dikkat çekti ve iv) fonların reel iktisadi faaliyet amaçlarına tahsisine olan odağını korudu.

- Sonuç olarak, TL'deki belirgin zayıflık ve rezervler üzerindeki baskının ardından alınan önlemlerin de katkısıyla net rezervlerde son dönemde istikrar sağlandığını görüyoruz. Politika duruşunda enflasyona öncelik veren ve reel faizlerde normalleşmeye izin veren bir değişikliğin olmadığı dikkate alındığında, döviz kuru gelişmelerine ve yüksek fiyat baskılarına bağlı olarak makro görünüme yönelik risklerin yakından takip edileceğini söyleyebiliriz.



23.06.22

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).