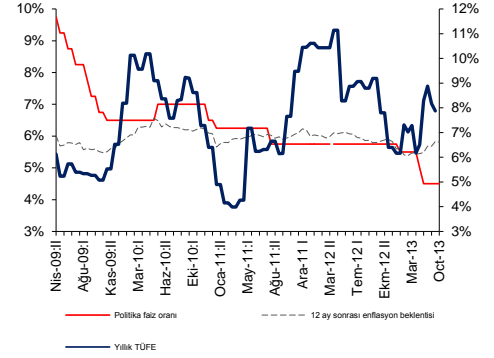


## Politika faizini ve faiz koridorunu değiştirmeyen MB, öngörülebilirlik vurgusunu korudu...

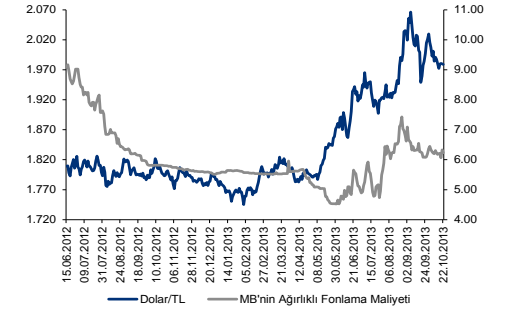
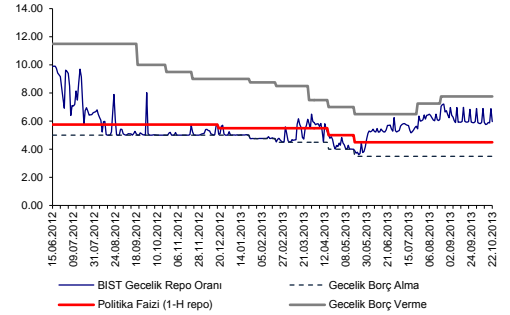
• Geçtiğimiz ay politika faizini ve faiz koridorunu değiştirmeyen Merkez Bankası (MB), bugünkü toplantısında da öngörülere paralel olarak politika faizini %4.5'te tutarken, alt bandı oluşturan gecelik borçlanma faizini %3.5'te üst bandı belirleyen borç verme faizini ise %7.75'te sabit bıraktı. Ek olarak MB piyasalardaki beklentilerle uyumlu olarak munzam karşılık oranlarında ve rezerv opsiyon katsayılarında bir değişikliğe gitmedi. Bir önceki toplantı notundaki söylemlerini büyük ölçüde aynı bırakan MB, para politikası duruşunu "temkinli" olarak nitelendirmeye devam etti. Bununla birlikte sermaye akımlarının görece zayıf seyretmesiyle, para politikasında temkinli duruşun korunmasıyla ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkisiyle kredi büyümesinin kademeli olarak daha makul seviyelere geleceği görüşünü yineledi. Öte yandan, MB'nin uluslararası piyasalardaki oynaklığın TL üzerindeki etkisini sınırlamak amacıyla likidite politikasındaki "öngörülebilirliğin" sürdürüleceğini söylemesi ek parasal sıkılaştırma günlerinin önceden duyurmaya devam edeceğini gösteriyor.

• Makroekonomik değerlendirmelerde de beklentileri koruyan MB, yurtiçi nihai talep ve ihracattaki "ılımlı" eğilimin sürdüğünü ve altın ticareti hariç bırakıldığında cari açığı kademeli iyileşmenin devam etmesini beklediğini tekrarladı. Enflasyon görünümü ile ilgili olarak önümüzdeki dönemde düşüşün devam edeceğini belirtirken TL'de görülen değer kaybının çekirdek enflasyon üzerinde bir süre daha etkili olacağına dikkat çekti. Dolayısıyla, gelecek hafta açıklanacak olan Enflasyon Raporunda MB'nin TL'de görülen değer kaybı neticesinde enflasyon görünümündeki bozulmayı göz önünde bulundurarak %6.2 seviyesinde bulunan yıl sonu enflasyon tahmininde yukarı yönlü bir güncelleme yapacağı söylenebilir. Öte yandan, enflasyon görünümündeki mevcut durum nedeniyle bir önceki toplantıda söylemini enflasyon göstergelerinin fiyatlandırma davranışlarına etkilerini kısıtlamak amacıyla "gerekli görülen sıklıkta" ek parasal sıkılaştırmaya geçileceği şeklinde değiştiren MB, bugün de son haftalarda düzenli olarak devam ettiği sıkılaştırma uygulamasında değişiklik olmayacağını sinyalini verdi.

• Ağustos sonu itibarıyla daha öngörülebilir bir para politikası duruşunu benimseyen MB bugünkü toplantısında da bu tutumunu korudu. Öte yandan son dönemde ABD bütçe krizinin geçici olsa da çözülmesi ve tahvil alım programının azaltılmasının gelecek yılda başlayabileceğine yönelik güçlenen beklentiler faiz cephesinde belirsizliği azaltmak adına kurda oynaklığa daha toleranslı yaklaşan MB'nin önümüzdeki dönemde kur cephesinde de elini kuvvetlendirebilir. Ancak, bir önceki toplantıdan sonra 4 kez ek parasal sıkılaştırmaya giden MB'nin enflasyon görünümüne dair kaygıların da etkisiyle ek parasal sıkılaştırma uygulamalarını "gerekli görülen sıklıkta" sürdüreceğini düşünüyor.



Kaynak: TCMB,



	PPK Toplantı Tarihlerine göre Rezerv Opsiyon Katsayıları										
	YP					ALTIN					
	%0-30	%0-35	%35-40	%40-45	%45-50	%50-55	%55-60	%0-15	%15-20	%20-25	%25-30
22-01-13		1.4		1.8	2.1	2.3	2.4	1.4	1.9	2.4	
19-02-13		1.4		1.8	2.1	2.3	2.4	1.4	1.9	2.4	
26-03-13	1.4	1.5	1.9	2.2	2.4	2.5		1.4	1.5	2.0	2.5
16-04-13	1.4	1.7	2.1	2.4	2.6	2.7		1.4	1.5	2.0	2.5
16-05-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
18-06-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
23-07-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
20-08-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
17-09-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5
23-10-13	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5	2.7	2.8	1.4	1.5	2.0	2.5

RÖK (Rezerv Opsiyon Katsayısı : TL zorunlu karşılıklar için birim başına döviz bulundurma opsiyonunu belirleyen katsayı)  
Kaynak: Merkez Bankası

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	<a href="mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr">muhammet.mercan@ingbank.com.tr</a>
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	<a href="mailto:muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr">muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr</a>

### **AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleŐmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlıŐ/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.