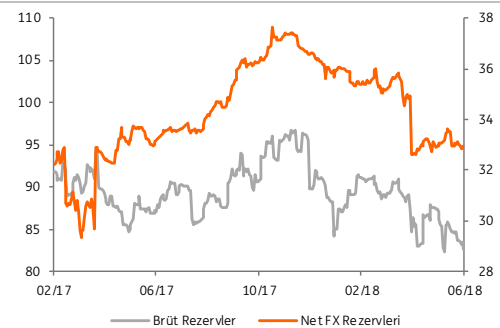
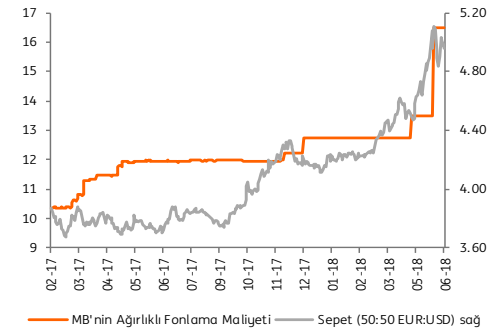
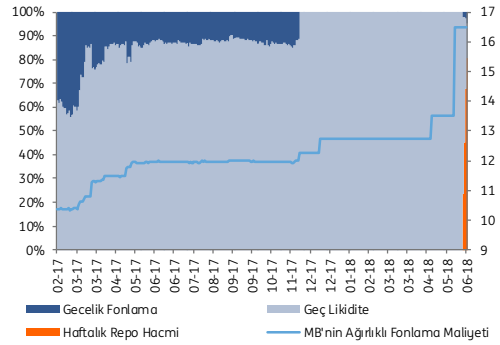
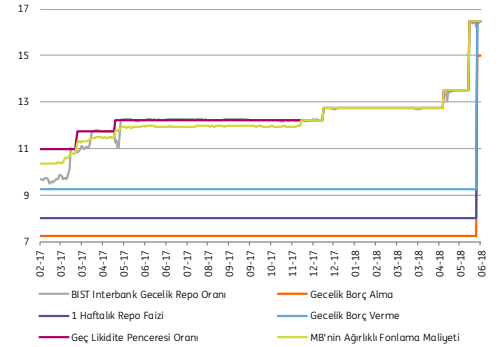


## Mayıs'ta güçlü bir faiz artışı yaparak sadeleştirmeye giden MB Haziran toplantısında da beklentilerin üzerinde faiz artışıyla sıkılaştırma eğilimini sürdürdü...

- Haziran faiz kararı toplantısında MB, geçtiğimiz ay yapılan sadeleştirmenin ardından temel faiz aracı olarak yeniden öne çıkan haftalık repo faizini beklentilerin üzerinde 125 baz puan artırarak %17.75'e getirdi. Mayıs'taki 300 baz puanlık faiz artışının ardından sıkılaştırma eğiliminin sürdüğüne işaret eden bu adımla birlikte politika çerçevesinde sadeleştirmeye giderken vurgulandığı gibi iletişim sadece haftalık faiz üzerinden yapıldı. Buna bağlı olarak 150 baz puanlık marj eklenerek belirlenen faiz koridorunun üst bandı (gececik borç verme oranı) %19.25, ekstra bir 150 baz puan daha eklenerek belirlenen geç likidite penceresi oranı ise %20.75 oldu. Önümüzdeki dönemde, MB'nin gerektiğinde haftalık ihalelerle sağladığı likiditeyi sıkılaştırarak fonlamayı daha önce olduğu gibi koridorun üst bandına veya geç likidite penceresine yönlendirip yönlendirmeyeceği sorusu akla gelse de, gerek sadeleştirme ile ilgili yapılan açıklamada günlük repo ihale miktarı belirlenirken ikincil piyasa gecelik faiz oranları ortalamasının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı civarında oluşmasının hedefleneceği vurgusu gerekse bugünkü güçlü faiz artışı yeniden eski uygulamaya dönülmeyeceğine işaret ediyor.

- Haziran'daki PPK değerlendirmesi, özellikle enflasyon görünümündeki bozulma eğilimine bir kez daha dikkat çekerken, "enflasyondaki yükselişte temelde maliyet yönlü gelişmelerin etkili olduğu" ve "fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiği" değerlendirmeleri dikkat çekti. Bu çerçevede, para politikasındaki sıkı duruşun enflasyon görünümüne bağlı olarak sürdürüleceği ve gerektiğinde ilave sıkılaştırmaya gidileceği vurguları korundu. Bir süreden beri kısalan PPK karar metninde büyümeye yönelik olarak ise son dönemde açıklanan verilerin ekonomik aktivitede dengelenme işaretleri verdiği, iç talebin ılımlı bir seyir izlediği belirtildi. Nitekim, MB'nin faiz artışının da katkı sağladığı finansal koşullardaki sıkılaşıma, PMI rakamının küresel krizden bu yana kaydedilen en düşük rakama gerilemesi, otomotiv, beyaz eşya ve konut satışlarındaki yavaşlama eğilimi ve güven göstergelerinde dikkat çeken gerileme dengelenme sürecinin sürdüğünü ve yılın kalanında daha da hızlanabileceğini teyit ediyor.

- Sonuç olarak, en fazla 100 baz puan olan beklentilerin de üzerinde olan bu karar TL'yi destekleme ve fiyat istikrarını koruma adına gerekli adımların serbestçe atıldığını gösterme ve son dönemde kredibilite kazanma sürecini destekleme adına önemli bir gelişme oldu. Bu kararın oynaklığın azalmasına katkı sağlayacağını; ancak seçimle ilgili beklenti ve değerlendirmelerle, sonrasında ekonomi yönetiminin ve ekonomi politikalarının nasıl şekilleneceğinin piyasalar açısından önemini koruyacağını düşünüyoruz.



07.06.18

Muhammet Mercan

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

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

**AÇIKLAMA:**

Bu yayını, 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 dayanılarak 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 yayını 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 kuruluş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).