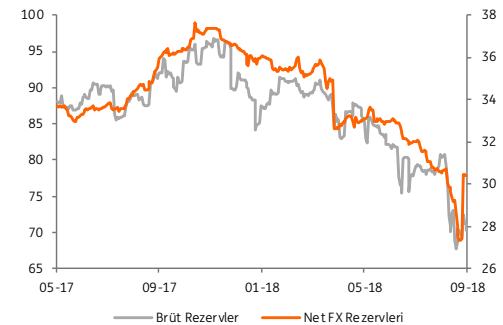
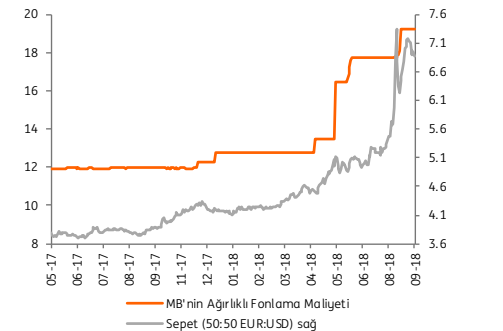
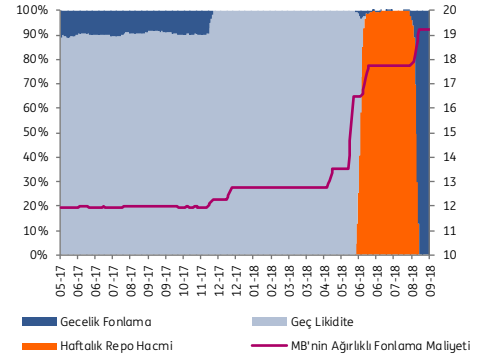
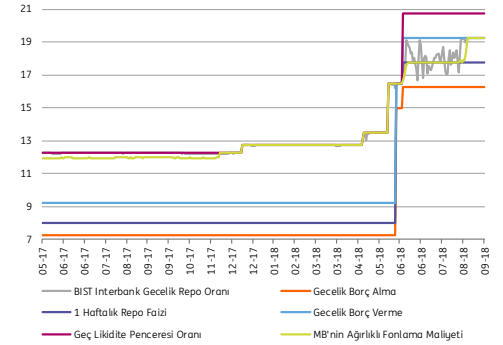


Piyasadaki artış beklentilerinin üzerine çıkan bir adımla Eylül PPK toplantısında politika faizi %17.75'ten %24'e yükseltildi ...

- Eylül'de MB, haftalık repo faizini beklentilerin üzerinde 625 baz puan artırarak %24'e çekerken; geçtiğimiz haftalarda likiditeyi sıkılaştırıp koridorunun üst bandına yönlendirdiği fonlamanın 14 Eylül'de başlayacak bir haftalık geçiş sürecinin ardından yeniden haftalık repo ihalelerine döneceğini açıkladı. Dolayısıyla, karar öncesinde %19.25 olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti düşünüldüğünde artış daha sınırlı olsa da oldukça yüksek 475 baz puan olacak. Kararın ardından kurda sert hareketler gözlenirken; PPK öncesinde 6.4 civarında olan Dolar/TL 6.01'i gördükten 6.20'nin altında geniş bir aralıkta dalgalandı.

- Faiz artış beklentileri, Ağustos enflasyon rakamıyla yıllık enflasyonun hızla yükselmesinin ardından MB'nin yaptığı Eylül PPK'sında parasal duruşun yeniden şekilleneceği açıklaması, faiz artışı beklentilerini güçlendirmişti. Buna göre, para takası eğrisinden piyasadaki fiyatlama %24'lere yakın güçlü bir artışa işaret ederken; tahminler politika faizinin ağırlıklı olarak %21-22 aralığında kalacağına odaklanmıştı. Beklentilerin çok üzerindeki faiz artışıyla MB piyasada güvenin yeniden güçlenerek kurdaki istikrarın sağlanması ve enflasyon görünümüne dair risklerin kontrol altına alınması adına önemli bir adım atmış oldu. Bu çerçevede, Eylül değerlendirme notunda fiyat istikrarına dair gelişmelere odaklanan ve zayıflayan büyüme görünümüne rağmen özellikle TL'deki değer kaybına bağlı olarak fiyat artışlarındaki genele yayılan eğilimi vurgulayan MB fiyatlama davranışlarındaki bozulmaya ve artan yukarı yönlü risklere dikkat çekti. Dolayısıyla, %18'e yaklaşmış olan tüketici enflasyonunun önümüzdeki bir kaç ayda %20'ye ulaşabileceği değerlendirildiğinde MB'nin güçlü reaksiyon gösterme gereği duyduğu söylenebilir. Büyümeye dair ise Temmuz'la karşılaştırıldığında daha zayıf bir görünüme işaret eden MB iç talepteki yavaşlamanın hızlandığını belirtti. Son olarak, para politikası kararlarının gecikmeli etkilerine ve dezenflasyon sürecine maliye politikasından da katkı gelebileceğini düşündürecek şekilde dengelenme sürecine vereceği katkıların da izleneceği söylemini sürdüren banka politika uygulamasına yönelik olarak 1) sıkı duruşun uzun sürece korunacağı 2) gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgularını korudu.

- Sonuç olarak, MB fiyat ve finansal istikrara dair artan risk algısına karşı sert bir faiz artışıyla güçlü bir mesaj verdi. Dolayısıyla, geçtiğimiz haftalarda piyasalarda yaşanan oynaklığın iç talepte yaratacağı olası risklere ve tüketim ve yatırım davranışlarına olumsuz etkilerine rağmen önceliğin enflasyon görünümünü kontrol altına almak olacağına işaret etti. MB'nin bu kararı döviz piyasasında istikrara katkı sağlarken, önümüzdeki günlerde açıklanacak Orta Vadeli Plan piyasaların seyrinde önemli rol oynayacak.



13.09.18

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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 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 kuruluş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).