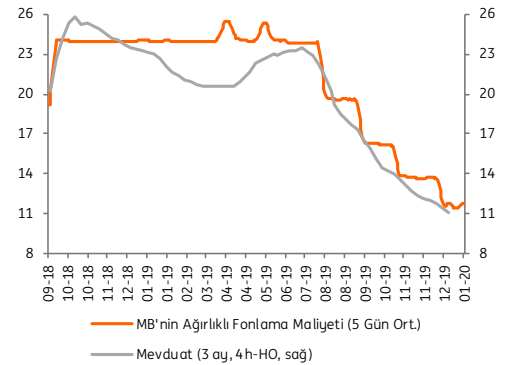
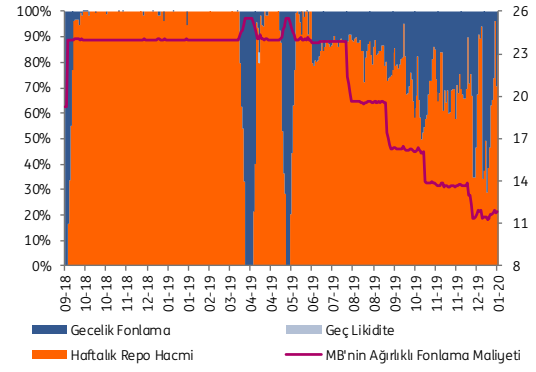
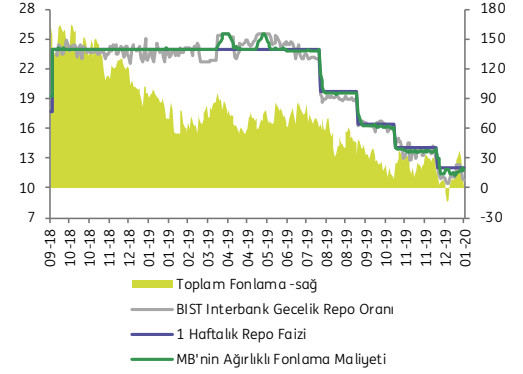


MB yurtdışı piyasalardaki olumlu hava, kurdaki istikrarlı seyri de dikkate alarak reel faizlerde son dönemdeki hızlı düşüğe rağmen 75 baz puanlık faiz indirimi yaptı...

- 2020'nin ilk faiz kararı toplantısında MB, daha önceki faiz indirim hızıyla karşılaştırıldığında ölçülü bir adım atarak, 75 baz puanlık bir düşüşle politika faizini %11.25'e getirdi. Karar öncesinde 100 baz puan indirim ve faizlerin sabit tutulacağı yönünde iki ayrı yönde (ING beklentisi bir değişiklik yapılmayacağı yönündeydi) yoğunlaşan beklentilerin içinde kalan bu adım destekleyici küresel finansal ortam, kurda devam eden istikrar ve ekonomide hala ılımlı seyreden toparlanma eğiliminden kaynaklandı.
- Açıklamanın detayına bakıldığında; MB'nin politika çerçevesine dair yönlendirici olan cümlelerde önemli bir değişiklik olmadı. Buna göre, 1) para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla uyumunu koruduğu 2) parasal duruşun ana eğilime dair göstergeler de dikkate alınarak düşüş trendinin sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceği vurgulanırken; temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği belirtildi. Dolayısıyla, önceki aydaki kararla karşılaştırıldığında daha ılımlı bir indirim yapılmasına rağmen politika yönlendirmesine dair cümlelerde bir değişiklik yapılmaması yakın döneme dair net bir sinyalin eksikliğine işaret ediyor. Bu durum, TL'nin performansına bağlı olarak önümüzdeki dönemde indirim adımlarının devamını gündemde tutarken, olası risklere karşı da duyarlılığı ortaya koyuyor. Değerlendirme notunda enflasyona dair olumlu değerlendirmelerini koruyan MB bu çerçevede iyileşmenin devam ettiğinden ve enflasyon beklentilerinde genele yayılan düzelmeye bahsederken; çekirdek göstergelerdeki ılımlı seyrin TL'deki istikrar, zayıf iç talep koşulları ve maliyet baskılarındaki azalmadan kaynaklandığı değerlendirmesini tekrarladı. Beklenti olarak ise enflasyonun yıl sonu tahminiyle uyumlu bir şekilde seyrettiğine dikkat çekti. Öte yandan, geçtiğimiz yıl enflasyonun hızla aşağı gelmesine gıda fiyatlarındaki ılımlı seyrin önemli katkısı olduğu düşünüldüğünde, bu gruptaki enflasyonun uzun yıllar ortalamasına yeniden yakınsaması durumunda, hizmet enflasyonundaki katılık ve hala yüksek olan enflasyon beklentileri düşünüldüğünde yıl sonu tahminine dair riskler önemini koruyor. Son olarak, açıklanan notta, büyümeyle ilgili olarak dezenflasyon süreci ve finansal koşullardaki iyileşmeyle toparlanmanın süreceği öngörüldü.
- Özetle, büyümeyi yakından takip eden ve desteklemeye yönelik bir duruş sergileyen MB yurtdışı finansal piyasalardaki olumlu hava ve bunun kurdaki istikrarlı seyre katkısını da dikkate alarak reel faizlerde son dönemdeki hızlı düşüğe rağmen bir indirim adımı daha attı. Önümüzdeki dönemde, bankanın tedbirli ve sakıngan duruşunu koruyacağını, ancak hareket imkanı olduğu takdirde yeni indirim kararları alabileceğini düşünüyoruz.



16.01.20

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.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 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 kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).