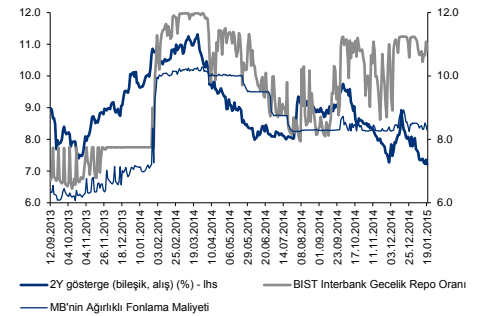
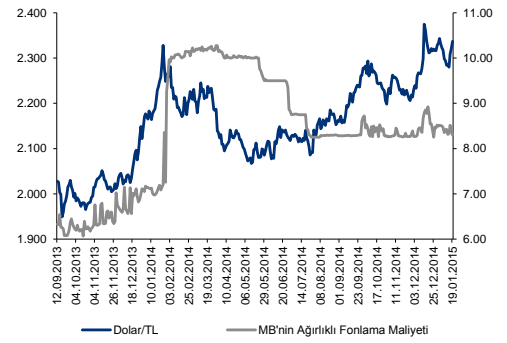
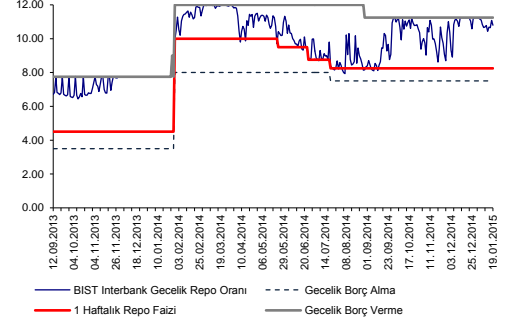


MB politika faizini %8.25'ten %7.75'e çekerken, faiz koridorunu değiştirmede...

- Enflasyonun özellikle gıda fiyatlarının baskısıyla genelde yüksek seyretmesine paralel olarak Ağustos sonrasında daha tedbirli bir duruş benimseyen ve politika faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyen MB, beklentilerin farklılaştığı ve bir faiz indiriminin olası olduğu değerlendirmelerinin de dikkat çektiği Ocak toplantısında politika faizini %8.25'ten %7.75'e indirdi. Ancak, piyasa koşullarında bozulma olduğu takdirde likiditeyi sıkılaştırarak kısa vadeli faiz oranlarını yeniden yükseltebileceği üst sınırı oluşturan gecelik borç verme faizi %11.25'te, koridorun alt bandını belirleyen gecelik borç alma faiziyle piyasa yapımcıları gecelik fonlama oranı da değişmeden sırasıyla %7.5 ve %10.75'te kaldı. Bu kararın ardından koridorun alt bandıyla politika faizi arasındaki fark 25 baz puana geriledi.
- Ocak açıklamasında MB, enflasyonun seyri ve dezenflasyon süreciyle ilgili daha olumlu bir tavır takınarak 2015 yılının ortalarında %5 olan hedefe yaklaşılacağına vurgu yaparken, özellikle çekirdek enflasyon göstergelerindeki ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye dikkat çekti. Emtia fiyatlarındaki olumlu seyrin enflasyonu olumlu etkilemeye devam etmesi önemli bir unsur olarak dikkat çekerken, görünümdeki iyileşmenin kalıcı olması için para politikasındaki temkinli duruşun devam edeceği belirtildi. Nitekim bu çerçevede sıkı duruşun bir göstergesi olarak uzun süreden beri benimsenen enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı vurgusu politika faiz indirimi kararına rağmen korundu. Dolayısıyla, önümüzdeki dönemde yeni bir faiz indiriminin yapıp yapılmayacağı enflasyon görünümündeki iyileşme eğiliminin hızına bağlanırken, olası indirim kararlarının kontrollü olacağı anlaşılıyor. MB Aralık değerlendirmesinde ayrıca, iç talebin büyümeyi ılımlı ölçüde desteklediğini, dış talebin ise zayıf seyrini koruduğunu hatırlatırken, petrol fiyatlarındaki düşüşle dış ticaretteki olumlu seyrin sürececek olmasının ve tüketici kredilerindeki ılımlı seyrin cari açığı daralma eğilimine destek vereceğine vurgu yaptı. Ek olarak, son dönemde açıklanan yapısal reformların büyümeyi destekleyeceği belirtildi.
- Kararın ardından 2 yıllık tahvilin faizi %7.22'den %7.18'e, Dolar/TL ise 2.345'den aşağı hareketle 2.330'e geriledi. Sonuç olarak, küresel piyasalarda değişen risk iştahının döviz piyasasında yansımalarına oldukça duyarlı olan ve halen bankalar arası piyasada gecelik repo faizlerini yüksek tutan MB temkinli tavrını korurken, önümüzdeki dönemde enflasyondaki düşüşe paralel olası faiz indiriminin kontrollü olacağını işaretini verdi. 27 Ocak'ta açıklanacak yılın ilk enflasyon raporu ve Başkan Başçı'nın değerlendirmeleri yılın ilk yarısındaki politika uygulamalarına dair daha detaylı bir çerçeve sunacak.



Satım Yoluyla Müdahaleler (US\$ mn)

	2012	2013	2014	2015
Ocak	2,456	0	5,751	480
Şubat	0	0	1,050	0
Mart	0	0	1,050	0
Nisan	0	0	1,020	0
Mayıs	0	0	500	0
Haziran	0	1,700	420	0
Temmuz	0	5,150	380	0
Ağustos	0	1,950	209	0
Eylül	0	2,040	350	0
Ekim	0	840	720	0
Kasım	0	1,440	820	0
Aralık	0	4,670	870	0
Toplam	2,456	17,790	13,140	480

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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