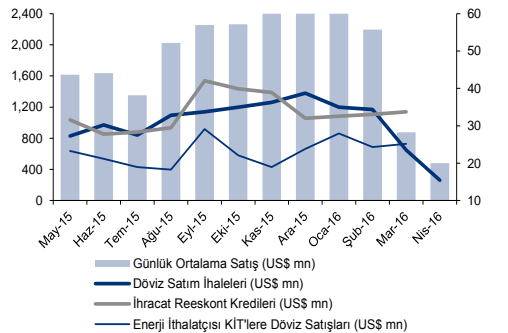
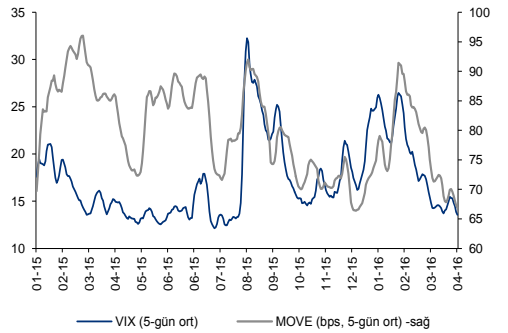
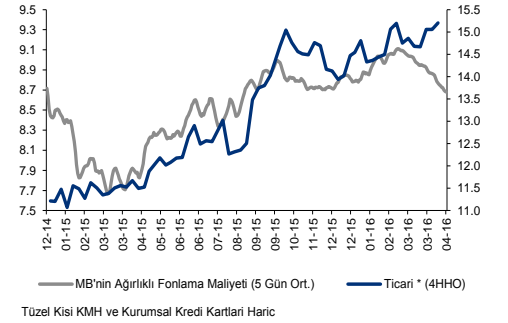
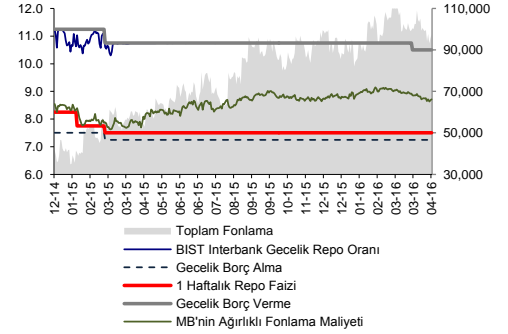


MB beklentilere paralel şekilde üst bant indirimlerine 50 baz puanla Nisan'da da devam etti ve gecelik borç verme faiz oranını %10'a çekti...

• Piyasada faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim yapılabileceğine (ING beklentisi 25 baz puan) dair yoğun beklentilere paralel şekilde, Nisan toplantısında Merkez Bankası (MB), gecelik borç verme oranını %10.5'ten %10'a çekti. Yine konsensüsle uyumlu olarak, 1 haftalık repo ve gecelik borçlanma faizlerini ise sırasıyla %7.50 ve %7.25'te tuttu. Öte yandan yurtiçi ve yurtdışı piyasalardaki olumlu havanın desteklediği döviz kuru yanında Mart enflasyonunun beklentilerin çok altında kalmasıyla Nisan başından bu yana 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerinde 90 baz puana ulaşan düşüş ise daha fazla faiz indiriminin gelebileceği yönündeki piyasa fiyatlamasını ortaya koyuyor. MB'nin daha sert bir indirimden kaçınması ise güvenilirlik kaybı konusunda hassasiyetin olduğunu düşündürüyor.

• MB geçtiğimiz ay olduğu gibi bu ay da, Ocak ortasında kısa vadeli tepe noktalarına ulaştıktan sonra kısmen gerileyen küresel oynaklıkları ve geçtiğimiz Ağustos'ta duyurulan yol haritasıyla uygulamaya konan politika araçlarının geniş bir koridora olan ihtiyacı azaltmasına vurgu yaparken, ek olarak küresel finansal koşullardaki iyileşmeye de dikkat çekti. Ayrıca MB değerlendirme notuna enflasyon konusunda yeni bir paragraf ekledi. Buna göre, yıllık enflasyonun özellikle son iki ayda gıda fiyatları ve baz etkisiyle hızla gerilediği hatırlatılırken, bu eğilimin kısa vadede devam edeceği öngörüldü. Enflasyon görünümüyle ilgili olumlu algıya rağmen, çekirdek enflasyon tarafında yıllık rakamların çift basamaklı düzeylere yakın kalması ve iyileşmenin sınırlı olması MB açısından önemli bir hassasiyet noktası olarak öne çıktı ve sıkı duruşun korunacağı bir kez daha tekrarlandı. Dolayısıyla, bu açıklamadan hareketle önümüzdeki dönemde ağırlıklı ortalama fonlama oranındaki düşüş adımlarının daha kontrollü tutulacağı söylenebilir. Son olarak MB ekonomide ılımlı büyüme eğiliminin korunduğuna işaret etse de, gelen veriler özellikle iç talebin büyümeye katkısının önceki çeyreklere göre kısmi bir gerileme kaydedebileceğini ortaya koyuyor. Halen yüksek seyreden kredi oranlarında MB kararlarının ardından gözlenebilecek olası düşüşler kredi ivmesini ve dolayısıyla ekonomik aktiviteyi destekleyebilir.

• Geçtiğimiz günlerde üst bantta indirimi fiyatlamaya başlayan piyasalarda kararın ardından özellikle Dolar/TL'de dikkate değer bir düşüş gözlemlendi. Önümüzdeki dönemde, küresel risk iştahında iyileşme ve enflasyon görünümündeki toparlanma eğilimi korunursa faiz indirimi süreci devam edecektir. Öte yandan, önümüzdeki hafta yayınlanacak enflasyon raporu ve yeni Merkez Bankası Başkanı'nın düzenleyeceği basın toplantısı para politikası sürecine dair daha somut bilgi edinme imkânı tanıyacaktır.



20.04.16

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

ACIKLAMA:

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.