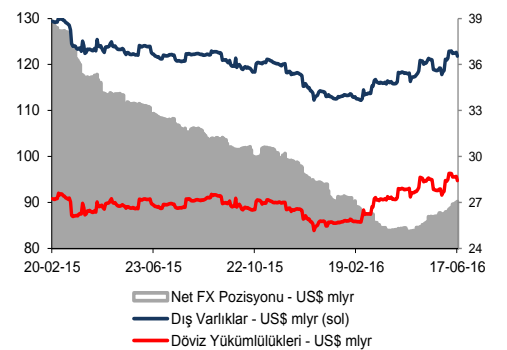
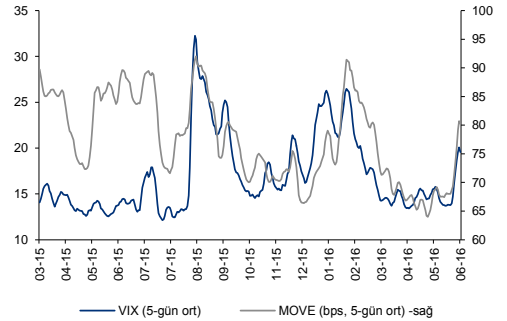
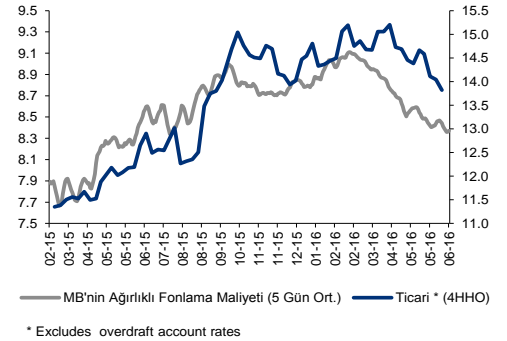
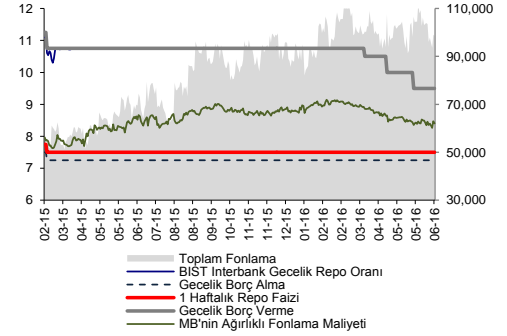


MB beklentilere paralel şekilde üst bant indirimlerine 50 baz puanla Haziran'da da devam etti ve gecelik borç verme faiz oranını %9.5'ten %9.0'a çekti...

• Mart'ta başladığı sadeleştirme süreci çerçevesinde koridorun üst bandındaki indirimlerine devam eden Merkez Bankası (MB) Haziran faiz kararı toplantısında gecelik borç verme oranını piyasa beklentilerine paralel şekilde %9.5'ten %9.0'a çekti. Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci'nin faizlerde 50'şer baz puanlık indirimlerin devamının "makul" olacağı açıklamasına da paralel olan bu adımın ardından son dört aydaki toplam indirim 175 baz puana ulaştı. Öte yandan, politika faizi ve koridorun alt bandı ise sırasıyla %7.5 ve %7.25'te sabit kaldı. İndirimlerin sürmesinde, İngiltere'de bu hafta yapılacak referandum nedeniyle piyasalardaki oynaklıkta son günlerde gözlenen artış eğilimine rağmen, çekirdek enflasyon göstergelerinde hız kazanan düşüş, ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırma adımlarının daha yavaş olacağına dair değişen beklentiler ve reel efektif döviz kurunun güçlü seyri belirleyici oldu.

• Bu ayki değerlendirme notu enflasyon görünümüne dair devam eden sert duruşun göstergesi olan tek bir revizyon hariç Mayıs'a göre değişmeden kaldı. Buna göre, gıda fiyatlarındaki olumlu seyri ek olarak çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmeyi de manşet enflasyondaki düşüşe katkı sağlayan faktörler arasına ekleyen MB yeni gerekçe olarak "hizmet enflasyonundaki ve birim işgücü maliyetlerindeki gelişmeleri" öne sürerek likidite politikasındaki sıkı duruşun süreceği vurgusunu korudu. Son kararın ardından, MB'nin sadeleştirme sürecini ne zaman tamamlayacağı sorusunun daha da ağırlık kazandığını söyleyebiliriz. Geçen yıl açıklanan yol haritasında, sürecin sonunda koridorun "dar ve politika faizi etrafında simetrik" olacağı vurgusu ve halen alt bandın politika faizine çok yakın olduğu dikkate alındığında gecelik borçlanma oranında da indirim gündeme gelebilir. Öte yandan, geçtiğimiz ay MB sadeleştirme sürecinin sona ermesinin ardından bankalara likiditeyi %7.5-8.5 arasında bir seviyeden sağlayacağını duyurmuştu. Bu durum halen %8.4'te olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin politika faizine yakınsayacağı ve tek orana geçilecek noktanın bu aralıkta olacağına işaret ediyor. Son faiz kararının ardından, şu anki likidite kompozisyonu da korunduğu takdirde, ağırlıklı fonlama maliyeti %8.2'nin altına gelebilir. Dolayısıyla, halen bankalar arası gecelik repo faizinin düzeyi de düşünüldüğünde, önümüzdeki dönemde bir üst bant indrimi ihtimal dışı olmamakla birlikte likidite politikasındaki ayarlamalarla sadeleştirme sürecinin tamamlanması daha yüksek bir olasılık olarak gözüküyor.

• Kararın ardından piyasa göstergelerinde önemli bir değişiklik olmadı. Bu şartlar altında MB'nin gelecekteki adımlarını ağırlıklı olarak küresel piyasalardaki ve enflasyon görünümündeki gelişmelerin belirleyeceğini söyleyebiliriz.



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.