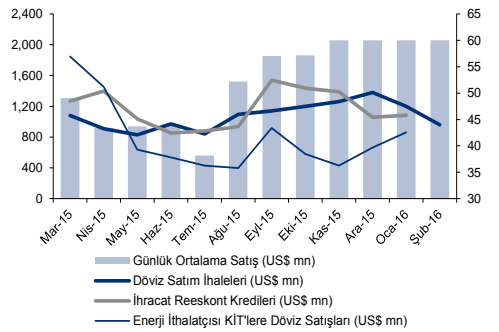
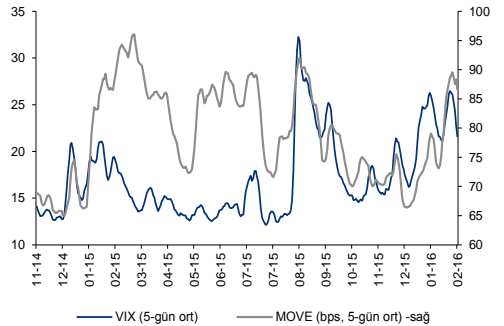
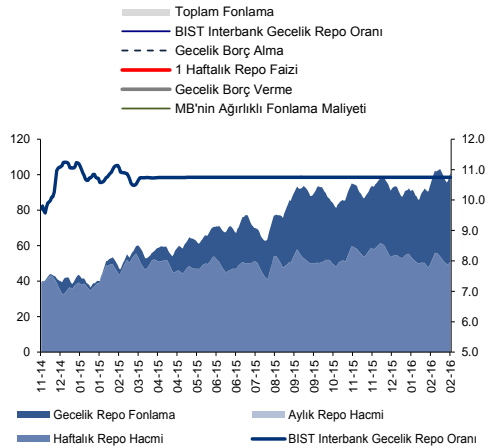
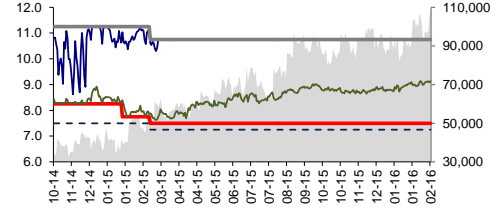


## Küresel piyasalardaki artan oynaklığa işaret ederek sadeleştirme adımlarını erteleyen MB beklendiği gibi Şubat'ta da temel faiz oranlarında değişikliğe gitmedi...

• ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırma sürecinde küresel piyasalarda oynaklığın kalıcı bir şekilde gerileyeceği beklentisiyle para politikası çerçevesinde sadeleştirmeye gideceğini açıklayan MB son iki aylık dönemde oynaklığın yükselişini gerekçe göstererek adımları ertelemişti. MB'nin bu kararı, uzun süreden beri kullandığı ve kompleks olmasına rağmen piyasadaki likiditenin aktif bir şekilde yönetilmesine imkan tanıyan ve ortalama fonlama maliyetinin günlük olarak belirlenmesinde geniş bir esneklik sağlayan şu anki politika çerçevesini oynaklığın öne çıktığı ortamda kullanmaya sürdürme tercihinden kaynaklanmıştı. Bu ayki kararında da MB, piyasa beklentisine bağlı olarak Mart 2015'ten beri olduğu gibi 1 haftalık repo faizini %7.50'de bırakırken, likidite politikasının limitlerini belirleyen koridorun alt ve üst sınırlarını da %7.25 ve %10.75'te tuttu. Makro ihtiyati araçlara dair parametreler de aynı kaldı.

• MB'nin Şubat faiz kararı değerlendirmesi iki değişiklik hariç Ocak notunun aynısıydı. İlk değişiklik olarak; Ocak'ta piyasalardaki oynaklığa ve kararlarına yönelik etkilerine doğrudan bir referans vermeden sadece artan küresel dalgalanmaların ve enflasyon raporu öngörülerinin değerlendirildiğini belirten MB bu ay ne oynaklıktan ne de sadeleştirme adımlarından bahsetti. Bu değişiklik, bankanın Ağustos yol haritasında açıkladığı sadeleştirme sürecinin, bir başka deyişle faiz koridorunun daraltılarak 1 haftalık repo faiz oranı etrafında daha simetrik hale getirilmesi ve son aşamada tek politika faizine geçilmesi sürecinin kısa vadede başlamayacağını düşündürüyor. Ek olarak, Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisine vurgu yapmayı sürdüren MB Şubat'ta bu etkinin güçlenerek sürdüğünü belirterek daha olumlu bir tablo çizdi. Banka Şubat notunda da, küresel piyasalardaki belirsizlikler ile asgari ücret artışı kaynaklı artan maliyet unsurlarının enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkilerine vurgu yaparken; bu çerçevede, likidite politikasındaki sıkı duruşun süreceğini yineledi. Dolayısıyla, yakın vadede efektif fonlama oranında ayarlamalar yapılacak şekilde likidite yönetiminin ağırlığını koruyacağı anlaşılıyor.

• Kararın ardından piyasalarda önemli bir değişiklik gözlenmedi. Küresel piyasalarda değişen risk iştahının ve artan oynaklığın Türkiye ekonomisine yansımalarına duyarlı olan MB temkinli tavrını korurken, tek bir faiz oranına geçiş süreciyle ilgili olarak halen kullandığı politika çerçevesinin esnekliğini bırakmamanın önemli olduğunu düşünüyor. Dolayısıyla yakın vadede bu konuya yönelik bir adım atılmayacağını, Başkan Başçı'nın görev süresinin sonra erdiği Nisan'a kadar olan dönemde politika duruşunda önemli bir değişiklik olmayacağını söyleyebiliriz.



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.