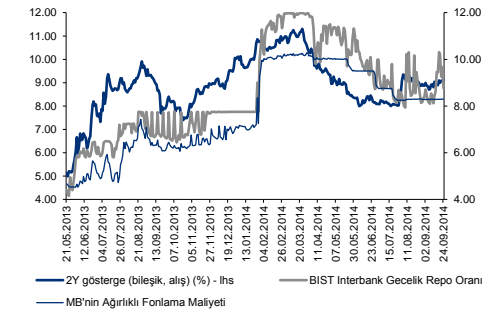
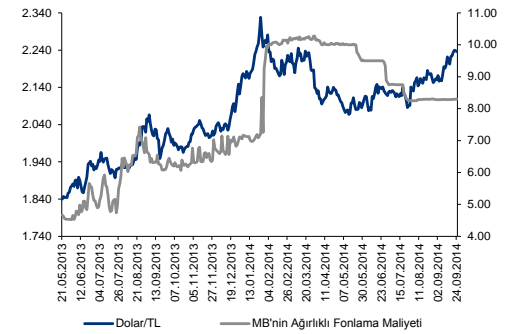
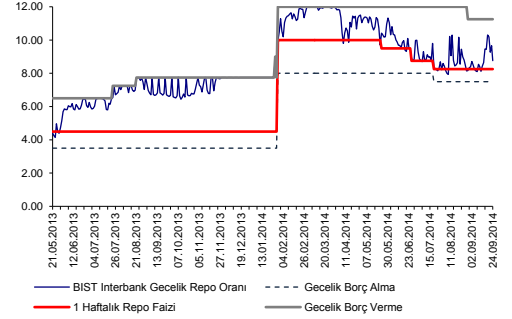


Beklendiği gibi politika faizini sabit bırakan MB, son dönemde baskı altında kalan Dolar/TL'nin 2.25'e gelmesini de dikkate alarak faiz koridorunu da değiştirmed...

• Mayıs ve Temmuz arası dönemde 175 baz puanlık indirimden sonra, enflasyonun özellikle gıda fiyatlarının baskısıyla iki basamaklı düzeye yakınsamasının ardından Ağustos'ta gevşeme sürecine son veren MB, beklediği gibi Eylül'de de bir değişiklik yapmadı ve politika faizini %8.25'te bıraktı. Öte yandan, geçtiğimiz ay piyasa koşullarında bozulma olduğu takdirde likiditeyi sıkılaştırarak kısa vadeli faiz oranlarını yeniden yükseltebileceği üst sınırı oluşturan gecelik borç verme faizini AMB'nin gevşeme sinyallerinden hareketle sermaye akımlarına dair olumlu beklentilerden dolayı 75 baz puan aşağı çeken MB, Eylül'de ise gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının zayıflaması ve Dolar/TL'nin 2.25'e ulaşması sonucu %11.25'te olan söz konusu faiz oranına dokunmadı. Benzer şekilde, koridorun alt bandını belirleyen gecelik borç alma faiziyle piyasa yapıcılarını gecelik fonlama oranı da değişmeden sırasıyla %7.5 ve %10.75'te kaldı.

• Çekirdek enflasyonda kurdaki uzun dönemli zayıflamanın etkisi azalmasına rağmen, gıda fiyatlarında arz yönlü baskıların yarattığı endişelerle Ağustos'ta görece olarak daha ihtiyatlı bir tutum benimseyen MB, Eylül'de de bu duruşunu değiştirmede. Buna bağlı olarak enflasyonda kayda değer bir iyileşme görmeden para politikasında sıkı duruşun korunacağı ve önceden de belirtildiği gibi bunun getiri eğrisinin şeklinin yatay kalmasıyla sağlanacağı vurgusunu korudu. Ancak, kısa vadede enflasyon görünümüyle ilgili olarak, gıda fiyatlarının olumsuz yansımalarının sürebileceği beklentisine rağmen, emtia fiyatlarında gerilemenin enflasyon görünümünde daha fazla bozulmayı sınırlayıcı etkiye neden olabileceği değerlendirilmesinden hareketle daha olumlu bir tablo çizdi. Nitekim bu çerçevede, para politikası uygulamalarının çekirdek enflasyon tarafında olumlu yansımalarının gözlenmeye başladığını da belirtti. Öte yandan, Türkiye'nin ikinci büyük ihracat pazarı olan Irak'ta yaşanan siyasi gelişmelere rağmen ihracatın olumlu performansının farkında olan MB küresel talepte zayıflama olsa da ihracatın büyümedeki dengelenme eğilimini desteklemeye devam ettiğine dikkat çekti.

• Kararın ardından, 2 yıllık tahvilin faizi yatay kalırken, küresel ölçekte Dolar'ın değer kazanmasından etkilenen Dolar/TL 2.248'den yukarı yönlü hareketle 2.250'i aştı. Sonuç olarak, TL'de son dönemdeki zayıflama eğilimini izleyen ve faizlerde bir değişikliğin baskıyı daha da artırabileceğini düşünen MB herhangi bir adım atmaktan kaçındı. MB'nin kısa dönemli enflasyonla ilgili iyimser beklentilerini değerlendirebilmek açısından gelecek hafta açıklanacak olan Eylül enflasyon rakamı önemli olacaktır. Bu şartlar altında, politika faizinde kısa dönemde bir değişiklik olmayacağı beklentimizi koruyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Baş 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.