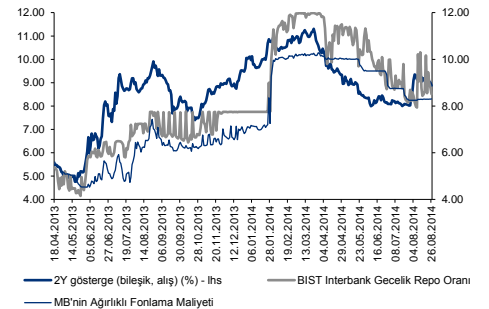
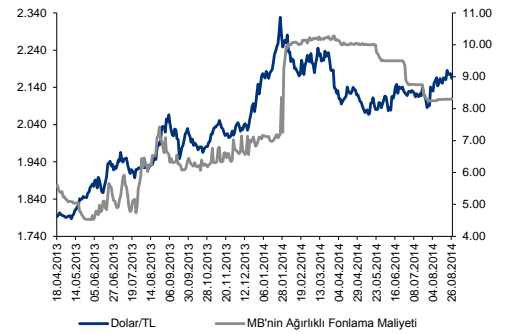
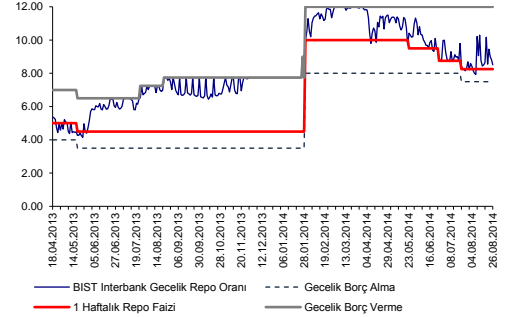


## Beklediği gibi politika faizini değiştirmeyen MB, öngörülerden farklı olarak koridorun üst bandını 75 baz puan indirerek %11.25'e çekti...

- Temmuz enflasyon rakamı ve ardından daha da yükselen enflasyon beklentileri yanında kurda Ağustos nispeten yükselen oynaklığın etkisiyle politika faizinde bir değişiklik olmayacağı beklentilerine paralel olarak Ağustos toplantısında MB, haftalık repo faizini %8.25'te sabit bıraktı. Ancak, koridorun üst bandını oluşturan gecelik borç verme faizini ise öngörülerden farklı bir hareketle 75 baz puan düşürerek %11.25'e, piyasa yapımcıları gecelik fonlama oranını ise %10.75'e çekti. Öte yandan, geçtiğimiz ayki indirimden ardından koridorun alt bandı %7.50'de değişmeden kaldı. Piyasa koşullarında bozulma olduğu takdirde likiditeyi sıkılaştırarak kısa vadeli faiz oranlarını yeniden yükseltebileceği üst sınırı oluşturan gecelik borç verme faizindeki indirim kararı için sebep olarak ise koridorun daha simetrik hale getirilmesi gerekçe gösterildi. Yine de, daha önceki kararlarda, bu tarz indirimlerde esas belirleyici faktörün küresel likidite koşullarında ve risk iştahında iyileşme olarak gösterildiği dikkate alındığında MB'nin üst bantta yaptığı değişikliğin son enflasyon raporunda da vurguladığı üzere sermaye akımlarına dair olumlu beklentilerinden kaynaklandığı, AMB Draghi'nin son açıklamalarıyla bu beklentilerin güçlendiği söylenebilir.
- Gıda fiyatlarındaki seyrin enflasyondaki düşüşü geciktirdiğine dikkat çeken MB, uzun süreden beri belirleyici olan kur geçişkenliğinin etkisinin kademeli olarak azaldığını yine belirterek önümüzdeki döneme yönelik enflasyon görünümüyle ilgili olumlu beklentilerini korudu. Jeopolitik risklerin enflasyon üzerinde yaratabileceği etkiler ise ilk defa MB açıklamasına girdi. Öte yandan, Haziran notunda sıkı para politikası duruşunun ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkisiyle kredi büyüme hızlarının makul seviyelerde seyrettiği görüşünü bu ay da sürdürürken, bu gelişmelerin katkısıyla yurtiçi özel talebin ılımlı seyrini koruduğunun altını çizdi. Ancak MB, son dönemde dış dengedeki iyileşme kaybının bir yansıması olarak ihracatın büyümeye katkısı ve cari açığındaki belirgin iyileşme eğilimine dair değerlendirmelerini bu ayki toplantı notundan çıkardı. Son olarak, enflasyonda kayda değer bir iyileşme görmeden para politikasında sıkı duruşun korunacağı ve önceden de belirtildiği gibi bunun getiri eğrisinin şeklinin yatay kalmasıyla sağlanacağı vurgulandı.
- Kararın ardından, 2 yıllık tahvilin faizi yükselirken, Dolar/TL 2.160 seviyelerinden 2.155'e geriledi. Sonuç olarak, politika faizinde ve koridorun alt bandında gevşeme adımlarının yönü bu kararlar koridorun üst bandına kayarken, TL'deki seyri enflasyonun temel belirleyicileri arasında gören MB'nin olası yeni indirimlerinin önümüzdeki dönemde TL'nin istikrarını sağlamayı zora sokup sokmayacağı önemli bir soru olarak ortaya çıkıyor.



**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.