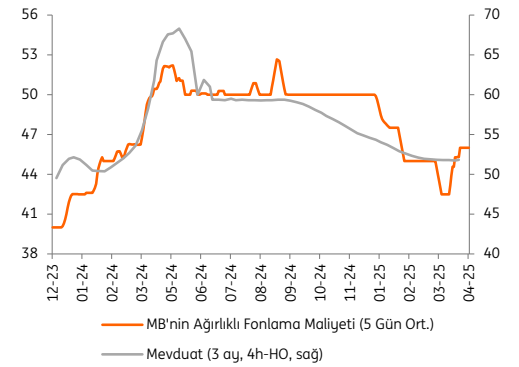
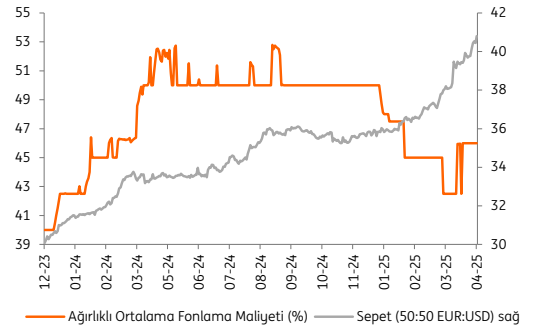
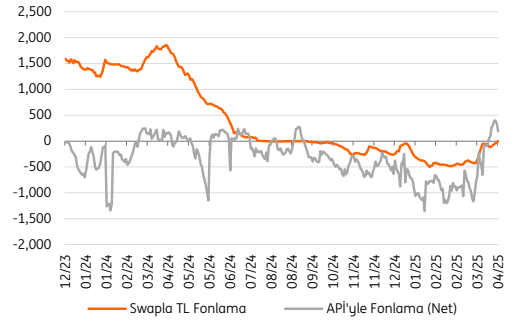


MB Nisan'da, politika faizini 350 baz puan artırarak %46'ya yükseltti. Ayrıca, faiz koridorundaki asimetrinin korunmasıyla ek sıkılaştırma esnekliğini sürdürdü. ...

- Nisan faiz toplantısında, MB sürpriz bir şekilde politika faizini 350 baz puan artırdı ve mevcut ağırlıklı fonlama oranı olan %46'ya çıkardı. Banka ayrıca asimetrik faiz koridorunu korudu; gecelik borç verme faizi %49, gecelik borçlanma faizi ise %44.5 olarak belirlenirken, koridorun genişliği önceki 500 baz puandan 450 baz puana daraltıldı. Mart'ın ikinci yarısından itibaren belirginleşen rezerv baskıları, MB'nin bu kararı almasına neden olan temel faktör oldu.
- PPK öncesinde beklenti, politika faizinin %42.5'te kalacağı ve likiditedeki sıkılığın devam edeceği yönündeydi. 21 Mart'taki ara toplantıda koridorun üst bandı %46'ya (+200 bp) yükseltilmişti. Bu tarihten itibaren, mevduat faizlerindeki yukarı yönlü harekete rağmen (1-3 ay vadeli mevduatlar için bileşik oran %50'den %53.75'e geldi), döviz mevduatlarındaki artış sürdü. 18 Mart - 4 Nisan arasında DTH %6.2 (11.1 mlyr dolar) büyüdü. Parite ve altın fiyatı etkileri hariç tutulduğunda, değişim 8.8 mlyr dolar olarak hesaplanırken, bunun 3.5 mlyr doları bireylerden, 5.3 mlyr doları ise şirketlerden kaynaklandı. Yurtiçi ve küresel belirsizliklerin etkisiyle bu dönemde gözlenen yerleşik olmayan yabancı yatırımcıların çıkışları da dikkate alındığında MB'nin swap hariç net rezervleri 34.5 mlyr dolar azaldı. Toplam düşüşün bu hafta başı itibarıyla 43 mlyr dolara ulaştığı dikkat çekiyor. Öte yandan MB faiz kararını küresel resesyon risklerinin arttığı bir ortamda aldı – nitekim bu riskler, petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle potansiyel olarak enflasyonu düşürücü etki yaratabilir ve yurt içi büyümeye görünümü üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Politika faizini mevcut fonlama oranına yükselten MB'nin PPK sonrası 1 haftalık repo ihalelerine başlayacağını açıklaması gevşeme olmaksızın likiditeyi bir hafta vadeli repo faizi üzerinden sağlayacağını gösteriyor. Öte yandan, üst bandın %49'a çıkarılması, piyasalardaki olası oynaklığa karşı önlem olarak, gecelik faiz oranlarının bu seviyeye yaklaştırılmasına imkan verecektir. Ayrıca, vurgular daha şahin bir hale geldi; çünkü enflasyon görünümünde "önemli ve kalıcı bir bozulma" olması halinde doğrudan sıkılaştırmaya gidileceği sinyali verildi. Önceki mesajında ise para politikası araçlarının etkin kullanımını vurgulamıştı.

- Özetle, MB politika faizini 350 baz puan artırdı ve koridoru güncelledi, ancak koridordaki asimetrik yapıyı koruyarak gerektiğinde ek sıkılaştırma için alan bıraktı. Enflasyon tarafında; kur hareketleri ve elektrik fiyatlarındaki %25'lik artış nedeniyle Nisan ayında yıllık enflasyonun bir önceki aya göre hafifçe artmasını bekliyoruz. Haziran toplantısına kadar, MB muhtemelen Türk Lirası varlıklara olan talebi ve rezervlerdeki değişimleri gözlemleyerek, yüksek reel faizleri normalleştirme yönünde faiz indirimlerinin yeniden başlamasının zamanlamasını tayin etmeye çalışacaktır.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ing.com.tr**AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediğı müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).