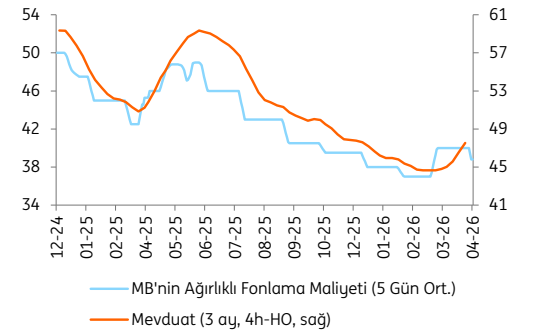
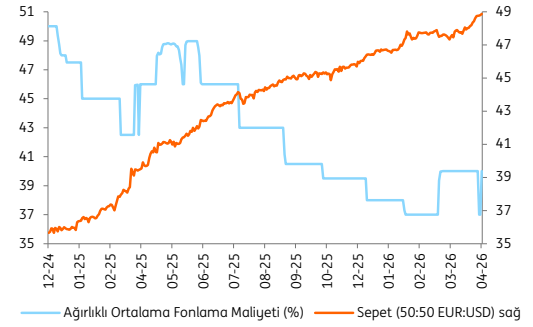
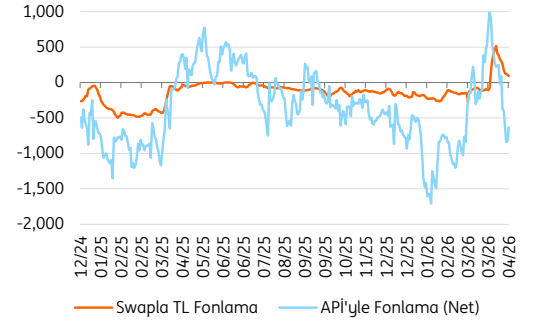


MB, politika faizini %37'de sabit bırakarak mevcut duruşu yeterli gördüğünü ortaya koydu. Ancak, enflasyona ilişkin riskler nedeniyle temkinli yaklaşımını sürdürdü...

- MB, Nisan PPK toplantısında politika faizini %37'de bıraktı. Faiz koridoru da 450 baz puan genişliğinde sabit tutulurken, üst bant %40, alt bant ise %35.5 seviyesinde korundu. Toplantı öncesinde piyasalarda iki olasılık öne çıkıyordu: i) politika faizinde artışa gidilmeyerek fonlamanın üst banttan sürdürülmesi; ii) ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %40'ta korunurken politika faizinin %37'den %40'a çekilmesi ve yeniden haftalık repo ihaleleriyle fonlamaya dönülmesi.
- Bu karar iki unsurun etkili olduğunu söyleyebiliriz. İlk olarak, ABD-İsrail ile İran arasındaki ateşkesin ardından rezervlerde toparlanma dikkat çekiyor. Hesaplamalarımıza göre MB, Nisan'da şu ana kadar yaklaşık 20 milyar dolar döviz aldı ve Mart'ta gerçekleştirilen yaklaşık 50 milyar dolarlık döviz satışının bir kısmını telafi etti. Bu gelişmeyle birlikte, 3 Nisan'da 161.6 milyar dolar olan brüt rezervlerin 20 Nisan itibarıyla yaklaşık 175 milyar dolara yükseldiğini; swap hariç net rezervlerin ise aynı dönemde 18.3 milyardan 38.6 milyar dolara geldiğini hesaplıyoruz. İkinci unsur ise büyümede yavaşlama endişeleri olabilir. Nitekim MB, son verilerin ekonomik faaliyette ivme kaybına işaret ettiğine dikkat çekti. Bu çerçevede alınan karar, jeopolitik gelişmelere bağlı olarak fonlama maliyetinde daha erken bir gevşeme ihtimalini açık tutacak şekilde politika esnekliğini koruma tercihinin işaret ediyor. MB açıklamasında, Mart'ta enflasyon eğiliminde bir gerileme yaşandığına dikkat çekerken, Nisan'da sınırlı bir artışa işaret etti. Buna karşın, jeopolitik gelişmeler ile yüksek ve oynak seyreden enerji fiyatları nedeniyle enflasyon görünümüne yönelik risklerin sürdüğünü vurguladı. MB, savaş ortamının enflasyon beklentilerini yukarı yönlü etkilediğini ve mevcut koşulların ikinci tur etkileri artırdığını belirterek, yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurguladı. Son Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2026 ve 2027 enflasyon beklentileri sırasıyla %27.5 ve %20.1'e yükselirken; önümüzdeki 12 ve 24 aya ilişkin beklentiler %23.4 ve %18.0 seviyelerine ulaştı. Para politikası duruşuna ilişkin olarak MB ana mesajına enflasyondaki yukarı yönlü risklere karşı temkinli duruş vurgusunu ekleyerek mevcut duruşun kısa vadede korunacağını sinyalini verdi. Banka ayrıca, toplantı bazlı ihtiyatlı yaklaşımını yineledi ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılabileceği mesajını yineledi. Makroihtiyati çerçeve ve likidite yönetimine ilişkin mesajlar da değişmedi.

- Özetle, Nisan kararı MB'nin ek bir parasal sıkılaştırmaya ya da faiz koridorunun üst bandında değişikliğe ihtiyaç görmeden normalleşme yönünde ilerleme niyetine işaret ediyor. Jeopolitik risklerin belirgin olduğu bu ortamda MB'nin, fonlama maliyetini yeniden politika faizi seviyesine yaklaştırıp yaklaştırmama konusunda karar almadan önce bekle-gör yaklaşımını sürdüreceğini söyleyebiliriz.



22.04.26

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık Yarı Zamanlı alışan + 90 212 329 0752 ramazan.salik@ing.com.tr

ACIKLAMA:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına zen 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 belirtilmediği 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).