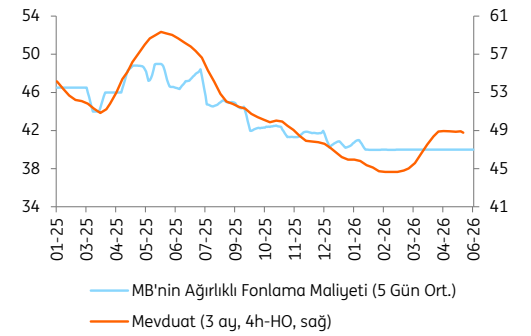
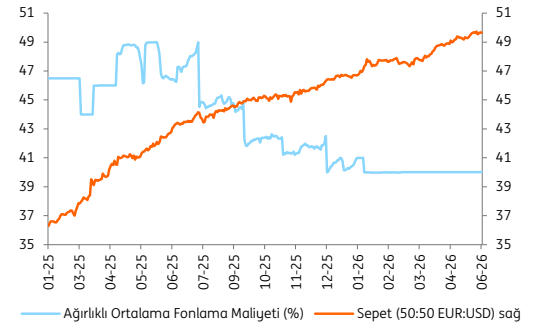
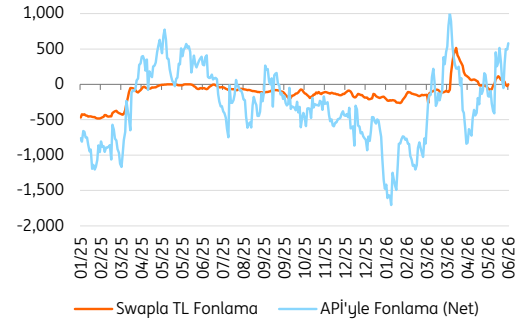


## MB, mevcut duruşunu yeterli bularak politika faizini %37’de sabit tuttu. Karar, jeopolitik belirsizlik ortamında esnekliğin korunması tercihinin işaret ediyor...

- MB, Haziran’da politika faizini beklentilere paralel şekilde bir kez daha değiştirmeyerek %37 seviyesinde sabit tuttu. Faiz koridoru da 450 baz puan genişliğinde korunurken, üst ve alt bantlar sırasıyla %40 ve %35.5 seviyelerinde bırakıldı.
- Mevcut kararın, MB’nin hem büyüme hem de enflasyon görünümünü birlikte değerlendirmeye devam ettiğine işaret ettiği söylenebilir. Bu çerçevede Banka, ilk çeyrek GSYH verilerinin ekonomik faaliyette bir yavaşlamayı ortaya koyduğuna dikkat çekerken, son dönemde açıklanan öncü göstergelerin de iç talepteki zayıflığın sürdüğünü ortaya koyduğunu belirtti. Bu çerçevede, yüksek borçlanma maliyetleri, faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı yönündeki beklentiler ve MB’nin kredi büyümesine yönelik ilave sınırlamalar içeren daha sıkı makroihtiyati adımlarının, yıl genelinde daha belirgin bir yavaşlamaya neden olabileceğini düşünüyoruz. Enflasyon cephesinde ise MB, Mayıs ayında enflasyonun ana eğiliminde sınırlı bir gerileme olduğunu belirtmekle birlikte, jeopolitik gelişmeler ve yüksek seyreden, oynak enerji fiyatlarının görünüm üzerindeki riskleri artırdığına dikkat çekti. Bu çerçevede Banka temkinli duruşunu sürdürdü. Nitekim Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketine göre, 2026 ve 2027 enflasyon beklentileri sırasıyla %28.9 ve %21.1’e yükseldi. Yurt içi talepteki zayıf seyir, MB’nin mevcut politika duruşunu sürdürmesinde etkili olurken; perakende döviz talebinde belirgin bir dolarizasyon eğiliminin görülmemesi, brüt rezervlerdeki ve net rezerv pozisyonundaki görece istikrar da Haziran kararını destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Para politikası duruşuna ilişkin olarak MB, mevcut para politikası duruşunun kısa vadede korunacağı sinyalini vermeye devam etti. Banka, temkinli ve toplantı bazlı karar alma yaklaşımını yineleyerek, gerektiği takdirde ilave sıkılaştırma adımlarının da gündemde olabileceğini vurguladı. Ayrıca makroihtiyati çerçeve ve likidite yönetimine ilişkin mesajlarının değişmemiş olması, bu alanlarda da ihtiyatlı yaklaşımın sürdürüleceğine işaret etti.
- Özetle, MB’nin tüm politika araçlarını kullanıma açık tuttuğu görülüyor. Bu yaklaşım, değişken jeopolitik koşullara bağlı olarak politika yapımında esnekliğin korunmak istendiğini ortaya koyuyor. Kısa vadede Banka’nın, fonlama maliyetini politika faizine yeniden yaklaştırıp yaklaştırmayacağına karar vermeden önce “bekle-gör” yaklaşımını sürdüreceği söylenebilir. Yaz aylarında ABD-İran arasında olası bir uzlaşma sağlanması halinde, enflasyon ve rezerv dinamiklerine bağlı olarak efektif fonlama maliyetinin normalleşmesi için alan oluşabilir. Mevcut görünümde yıl sonu enflasyonunun %30’un hafif altında, bir hafta vadeli repo faizinin ise %35 seviyesinde gerçekleşeceğini ve riskler yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.



## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@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 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 belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımını 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).