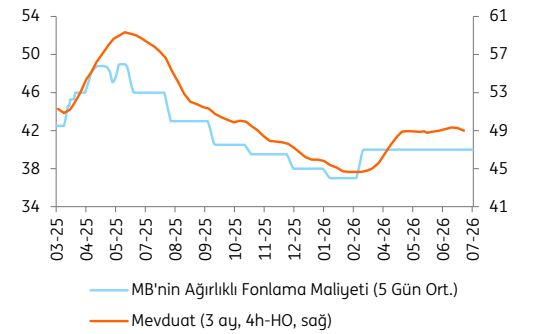
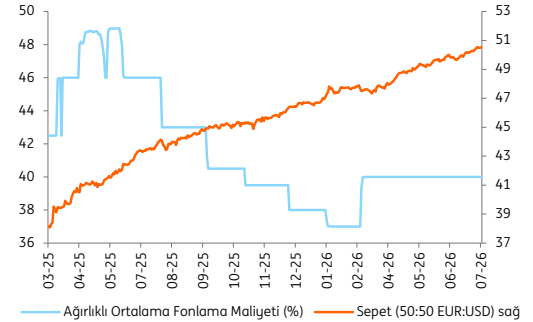
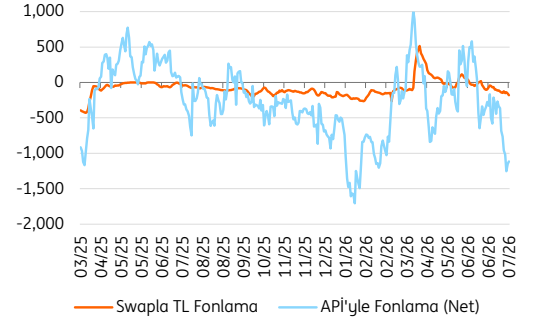


MB, artan jeopolitik belirsizlikler ve yeniden yükselişe geçen petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki olası etkilerine dikkat çekerek politika faizini sabit tuttu...

- Temmuz toplantısında MB, haftalık repo faizini beklentilere paralel şekilde %37'de sabit bıraktı. Faiz koridorunda da herhangi bir değişiklik yapılmadı; üst bant %40, alt bant ise %35.5 olarak korundu. Dolayısıyla, ABD-İran çatışmasının başlamasından bu yana repo ihalesi açmayan ve piyasayı üst banttan fonlayan MB bu tutumunu sürdürecektir.
- Körfez'de yeniden yükselen jeopolitik gerilimlerden önce piyasalardaki beklenti, MB'nin likidite araçları üzerinden gevşeme adımıyla efektif fonlama maliyetinin kademeli olarak ya da tam normalleşme yoluyla %40'tan %37'ye düşmesine izin vereceği yönündeydi. Bu beklentinin arkasında, finansal istikrar kaygılarındaki azalma ve ABD ile İran arasındaki anlaşmanın ardından ekonomik görünüme dair beklentilerdeki iyileşme bulunuyordu. Dolayısıyla, son dönemdeki jeopolitik gerilim öncesinde rezervlerde de belirgin bir artış gözlenmişti. Ancak son dönemde artan jeopolitik belirsizlikler para politikası görünümünü değiştirdi. Ateşkes döneminde 70-75 dolar bandında seyreden petrol fiyatlarının yeniden varil başına 100 dolara yaklaşması, enflasyon görünümüne ilişkin riskleri artırdı. PPK metninde enerji fiyatlarındaki yükseliş eğilimine vurgu yapan MB, finansal istikrar kaygılarının yeniden gündeme gelmesiyle temkinli duruşunu korudu. Banka ayrıca, büyüme ve enflasyon görünümünü yakından izlemeyi sürdürdü. Bu çerçevede, son öncü göstergelerin yurt içi talepteki zayıflamanın devamını teyit ettiğine dikkat çekti. Bu görünüm, enerji fiyatlarındaki artışın ikincil etkilerini sınırlandırarak MB'ye yardımcı olma potansiyeli taşıyor. İkinci olarak MB, Haziran'da ana enflasyon eğiliminde sınırlı bir gerileme yaşandığını kabul etmekle birlikte, öncü göstergelerin Temmuz'da geçici bir yükselişe işaret ettiğini vurguladı. MB'nin takip ettiği mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz ayı enflasyonunun yeniden %2'nin üzerine çıkarak son iki yıllık ortalamaya yaklaşabileceğini düşünüyoruz. Bu gelişmede, yönetilen ve yönlendirilen fiyat ayarlamalarının yanı sıra, yüksek petrol fiyatlarının etkisini sınırlandıran eşel mobil mekanizmasının aşamalı olarak geri çekilmesinin etkili olacağı kanısındayız. İleriye dönük yönlendirme açısından banka, ortalama fonlama maliyetinde olası bir indirimin zamanlamasına ilişkin bir sinyal vermedi.

- Özetle, MB'nin tüm politika araçlarını kullanıma açık tuttuğu görülüyor. Bu tavır, değişken jeopolitik ortama bağlı olarak politika esnekliğinin korunmak istendiğini gösteriyor. Kısa vadede Banka'nın, fonlama maliyetini politika faizine yaklaştırıp yaklaştırmayacağına karar vermeden önce "bekle-gör" tavrını sürdüreceği söylenebilir. ABD-İran arasında uzlaşma halinde enflasyon ve rezerv dinamiklerine bağlı olarak Ağustos veya Eylül'de fonlama maliyetinin normalleşmesi için alan oluşabileceği kanısındayız.



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 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).