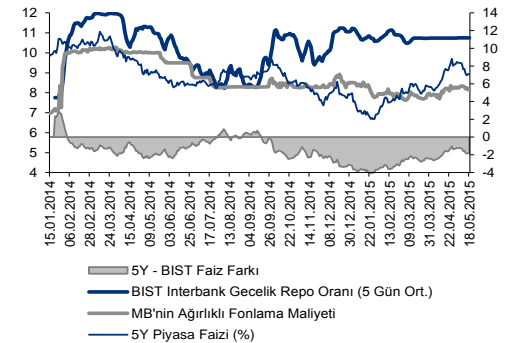
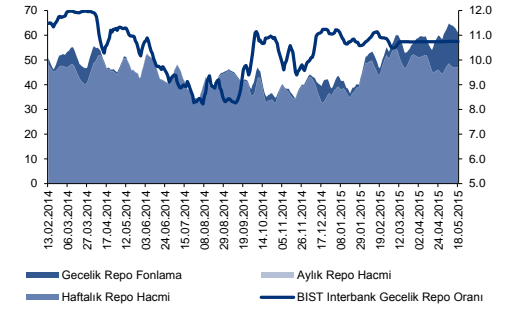
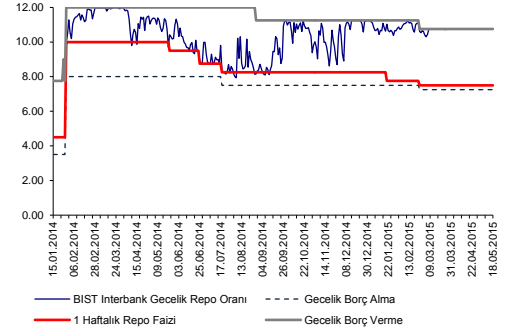


MB beklendiği gibi politika faizi ile koridorun alt ve üst sınırını oluşturan oranları sabit tutarken, munzam karşılıklarda da değişikliğe gitmedi...

- Doların diğer gelişmekte olan para birimlerine karşı değer kaybettiği Mayıs başından bu yana TL de benzer şekilde daha güçlü bir seyir izlese de, Haziran'daki genel seçimler öncesinde MB geçtiğimiz iki toplantıda olduğu Mayıs toplantısında da 1 haftalık repo faizini %7.50'de bıraktı. Faiz koridorunun alt ve üst sınırlarını oluşturan gecelik borç alma ve gecelik fonlama oranlarını da sırasıyla %7.25 ve %10.75'te tuttu. Ek olarak, piyasa yapıcılarının gecelik fonlama oranı da %10.25'te kaldı. Son olarak, mevduat munzam karşılıkları ile bankalara TL ve döviz karşılıkları için ödenen faiz oranlarında da herhangi bir değişikliğe gidilmedi.

- Mayıs değerlendirme notunda Nisan değerlendirmesine göre en önemli değişiklik; temkinli politika uygulamasının, makro ihtiyati politika kararlarının ve maliye politikasındaki ihtiyatlı tutumun enflasyon görünümüne olumlu desteğine rağmen, Nisan enflasyon raporunda da olduğu gibi döviz kurunda öne çıkan oynaklığın çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmeyi sınırladığı vurgusu oldu. Küresel piyasalarda değişen risk iştahının döviz piyasasındaki yansımalarına oldukça duyarlı olan MB açısından bu vurgu kurdaki oynaklığın endişe kaynağı olduğunun ve gerektiğinde önlem almaya hazır olduğunun bir diğer göstergesi olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, para politikasında temkinli duruş gereğine dikkat çeken MB, bu çerçevede, sıkı duruşun bir göstergesi olarak uzun süreden beri benimsenen enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı vurgusunu korudu. Bu çerçevede, sıkı likidite politikası uygulamalarını uzun bir süredir sürdüren MB'nin bankalar arası para piyasasındaki gecelik faizleri faiz koridorunun üst bandına yakın tutmaya devam edeceği, dolayısıyla, uzun vadeli faizlerle kısa vadeli faizler arasındaki farkın negatif kalmaya devam edeceği söylenebilir. Son olarak, Mayıs değerlendirmesinde ayrıca, iç talebin büyümeyi ılımlı ölçüde desteklediği, dış talebin ise zayıf seyrini koruduğu hatırlatılırken, dış ticaretteki olumlu seyrin ve tüketici kredilerindeki kontrollü artışın cari açığı daraltma eğilimine destek vereceğine vurgu yapıldı.

- Kararın ardından piyasalarda önemli bir hareket gözlenmezken, bono piyasasında 2 yıllık gösterge faiz %9.65, Dolar/TL ise 2.60 civarında kaldı. Sonuç olarak, kurdaki değer kaybının enflasyona yansımalarını yakından takip eden MB'nin sıkı likidite politikası yoluyla TL'de kontrollü bir seyri sağlamaya çalışacağını ve yılın kalan döneminde politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceğini düşünüyoruz. Ancak, ABD Merkez Bankası'nın beklenen faiz artışının TL'ye olası etkilerine bağlı olarak koridorun üst bandında bir artışın gündeme gelebileceğini tahmin ediyoruz.



Satım Yoluyla Müdahaleler (US\$ mn)				
	2012	2013	2014	2015
Ocak	2,456	0	5,751	840
Şubat	0	0	1,050	920
Mart	0	0	1,050	1,080
Nisan	0	0	1,020	910
Mayıs	0	0	500	460
Haziran	0	1,700	420	0
Temmuz	0	5,150	380	0
Ağustos	0	1,950	209	0
Eylül	0	2,040	350	0
Ekim	0	840	720	0
Kasım	0	1,440	820	0
Aralık	0	4,670	870	0
Toplam	2,456	17,790	13,140	4,210

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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.