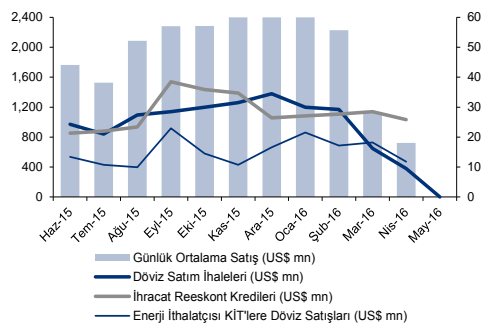
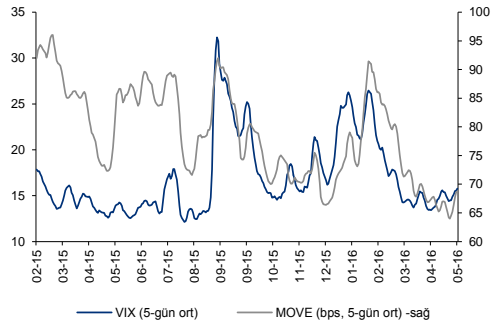
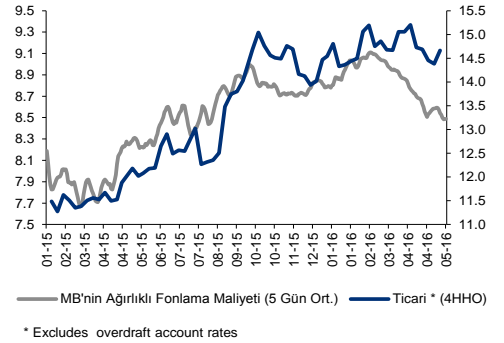
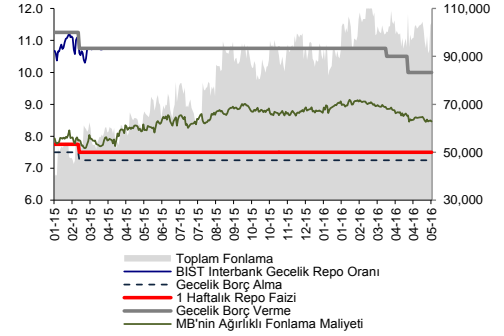


MB beklentilere paralel şekilde üst bant indirimlerine 50 baz puanla Mayıs'ta da devam etti ve gecelik borç verme faiz oranını %10'dan %9.5'e çekti...

• Nisan sonundaki enflasyon raporunun yayınlandığı toplantıda MB Başkanı Çetinkaya'nın piyasa koşulları elverdikçe sadeleştirme sürecinin devam edeceği açıklamasına rağmen, özellikle Mayıs başından itibaren gündemde yeniden ağırlık kazanan siyasi gelişmelere bağlı olarak bu ayki toplantıda faiz indirim hızınının 25 baz puanına ineceğini değerlendirmişti. Öte yandan, Reuters tarafından yapılan bir ankete katılan 18 ekonomistten 11'i üst bantta 50 baz puanlık bir indirim öngörmüştü. Bu beklentilere paralel şekilde, Mayıs toplantısında Merkez Bankası (MB), gecelik borç verme oranını %10.0'dan %9.50'ye çekerken, politika faizini ve koridorun alt sınırını sırasıyla %7.5 ve %7.25'te sabit bıraktı. Bu kararda muhtemelen, son günlerde kısmi yükselişe rağmen düşük seyrini koruyan finansal piyasalardaki oynaklık ve manşet enflasyondaki düşüşün gıda fiyatlarının, geçtiğimiz aylardaki TL'deki güçlü seyrin ve olumlu baz etkisinin de katkısıyla devam ederek son dönemdeki en düşük düzeye gelmesi belirleyici oldu.

• Bu ayki değerlendirmesinde MB bazı değişikliklere gitti. Buna göre, büyümeye iç talebin olumlu etkisinden bahsederken, jeopolitik risklerin Avrupa Birliği dışındaki ihracat pazarlarına olan olumsuz etkisine olan vurguyu bıraktı. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak geçtiğimiz ay enflasyonun kısa vadede gerilemeye devam edeceğine dikkat çeken MB bu ay benzer bir beklenti belirtmedi. Olumlu baz etkisinin azalması, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketler, TL'nin Mayıs başından bu yana değer kaybı ve gıda enflasyonunda düşüşün sınırlara gelmesi bu değişimde önemli rol oynadı. Öte yandan, MB sıkı para politikası uygulamalarının, temkinli makro ihtiyati politika çerçevesinin ve yol haritasında duyurulan araçların kullanılmaya başlamasının ekonomiyi daha dirençli kıldığını vurguladı. Dolayısıyla, daha önceki değerlendirmesinde yeni araçların ve küresel finansal koşulların geniş faiz koridoruna ihtiyacı azalttığını belirten MB bu ay koridor genişliğiyle ilgili bir değerlendirme yapmadı.

• Nisan sonundaki 2.79 düzeyinden hızla yükselerek 3.00 seviyesine gelen ve Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek'in bu konumunu korumasının ardından gerileyen Dolar/TL kuru faiz kararına rağmen bu eğilimini korudu. Benzer şekilde gösterge faiz oranları da olumlu bir seyir kaydetti. Özetle MB Mayıs ayında iç siyasi gelişmeler ve Fed'in faiz artışıyla ilgili değişen zamanlama ve hız beklentilerinin piyasalarda neden olduğu dalgalanmaya rağmen daha geleneksel bir politikaya geçiş sürecine devam etti. Önümüzdeki dönemde, küresel piyasalardaki genel olumlu seyir ve enflasyon görünümündeki toparlanma eğilimi sürerse faiz indirim süreci de devam edebilir.



Muhammet Mercan

24.05.16

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

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.