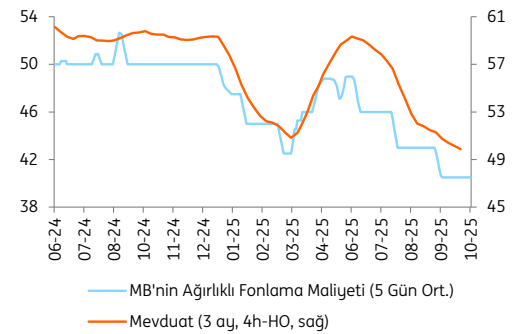
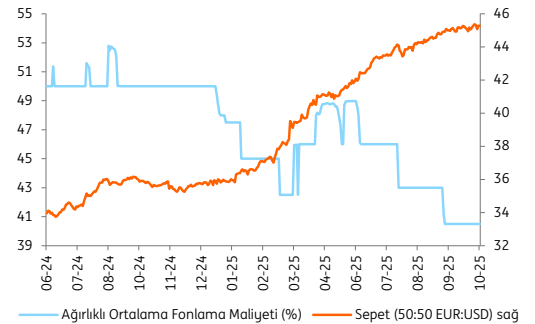
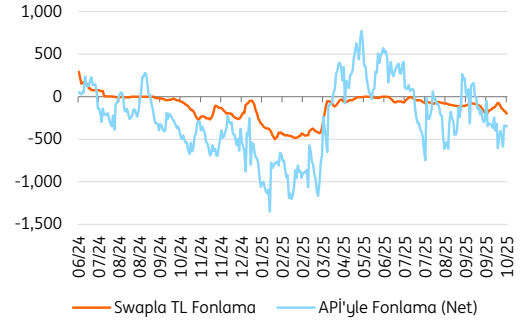


MB, Ekim'de politika faizini 100 baz puan indirdi. Bu karar, enflasyon görünümündeki artan zorluklar nedeniyle faiz indirimlerinin hızında bir yavaşlamaya işaret etti...

- Ekim'de MB asimetrik faiz koridorunu sabit tutarken, Temmuz'da 300 baz puanlık ve Eylül'deki 250 baz puanlık indirimlerin ardından 100 baz puanlık bir adım attı. Faiz indirim kararı, ana muhalefet partisinin liderlik değişimiyle sonuçlanan 2023 kongresiyle ilgili duruşmadan bir gün önce alındı. Piyasada politika faizi tahminleri PPK öncesi %38 ile %40.5 arasında değişirken, genel beklenti faiz indirimlerinin durdurulmasından ziyade 100 veya 150 baz puanlık daha yavaş bir hızla indirimlerin devam etmesi yönündeydi.
- Toplantı öncesinde; geçen ay yaşanan sürpriz enflasyon artışı faiz indirim sürecini oldukça belirsizleştirmişti. Eylül rakamıyla birlikte Mayıs 2024'ten bu yana düşüş eğiliminde olan yıllık enflasyon, gıda fiyatlarındaki belirgin artış ve hizmet enflasyonunun yüksek seyri nedeniyle ilk kez yükseldi. En son yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, 2025 ve 2026 yıl sonu TÜFE tahminleri bir önceki aya göre sırasıyla %1.9 ve %1.4 puan artarak %31.8 ve %22.1 seviyelerine geldi. Rezervlerde ise; son haftalarda altın fiyatlarındaki artış rezervleri desteklese de, MB bilançosunda Eylül başından itibaren döviz alımları açısından daha olumsuz bir tablo gözlemlendi. Altın ve parite etkisinden arındırıldığında, Ağustos sonu ile 10 Ekim arasında döviz mevduatları 5.8 milyar dolar artarken, aynı dönemde, döviz cinsi yatırım fonları da altın fiyatı etkisi arındırıldığında 4.6 milyar dolar büyüdü. Bu verilerin ardından; MB'nin enflasyon görünümünün ara hedeflerden sapması durumunda para politikasının sıkılaştırılacağı yönündeki açıklamaları da dikkate alındığında, faiz indirimlerini durdurup durdurmayacağı veya hızını ayarlayıp ayarlamayacağı odak noktasıydı. Açıklamasında banka i) Eylül'de temel enflasyon eğilimindeki gözlenen artışı, ii) son döneme ait verilerin dezenflasyon sürecinde yavaşlamaya işaret ettiğini, iii) son fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde daha belirgin riskler oluşturduğunu belirterek daha temkinli bir duruş sergiledi. Bu durum, MB'nin enflasyon görünümündeki bozulmaya faiz indirimlerinin hızını azaltarak yanıt verdiği işaret ediyor.
- Özetle; banka son faiz kararıyla birlikte dezenflasyonu desteklemek amacıyla sıkı para politikası duruşunu koruyacağı taahhüdünü yineledi ve bu duruşun "ara hedeflerle uyumlu şekilde" sürdürüleceğini, enflasyon görünümünde "ara hedeflerden belirgin bir sapma olması durumunda" sıkılaştırmaya gidileceğini tekrarladı. Bu çerçevede, Ekim ve Kasım TÜFE enflasyon rakamlarının da şekillenndireceği faiz adımı 100 baz puan olarak sürerse politika faizi yıl sonunda %38.5 seviyesine gelecektir. Öte yandan, 7 Kasım'da yayımlanacak enflasyon raporunda yer alacak enflasyon tahminleri MB'nin önümüzdeki dönemdeki politika davranışına dair daha fazla fikir verecektir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

ACIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. 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.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. 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.Ş.'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.Ş.), 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.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).