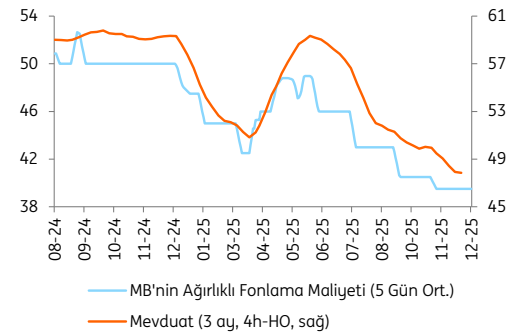
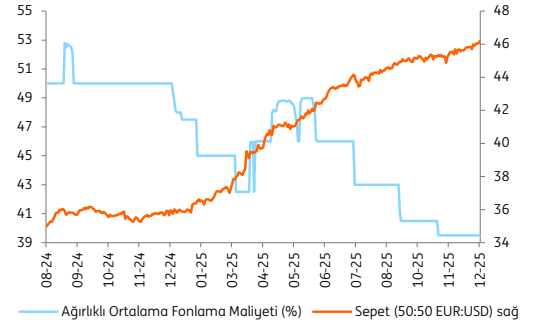
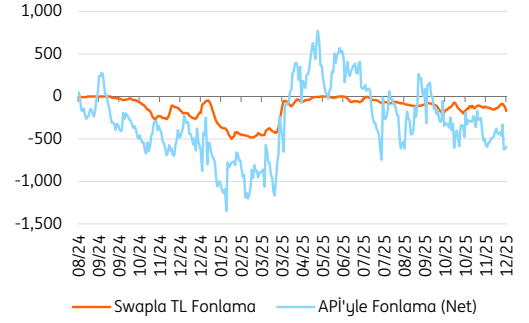


MB, olumlu Kasım enflasyonu rakamının da etkisiyle yılın son PPK toplantısında politika faizini 150 baz puan düşürerek %39.5'ten %38'e çekti...

- Ekim'deki 100 baz puanlık temkinli adıma kıyasla daha fazla bir indirim yapan MB'nin kararında beklenenden olumlu Kasım enflasyon verileri etkili oldu. Toplantı öncesinde beklentiler 100 ile 150 baz puan arasında dengelenmişti. Risklere karşı faiz koridorunun genişliğini asimetrik olarak yüksek tutmaya devam ederek 450 baz puanda bıraktı.
- Kasım'da manşet enflasyon, gıda fiyatlarındaki düşüş ve baz etkisinin katkısıyla beklenenden daha fazla gerilerken, MB'nin açıklamasında da belirttiği üzere manşet enflasyondaki ana eğilim ise sınırlı bir ölçüde yavaşladı. Ancak çekirdek ve hizmet enflasyonu göstergelerindeki ana eğilimde anlamlı bir iyileşme görülmedi. Kasım'da özellikle manşet enflasyondaki dikkate değer düşüş, Aralık'ta daha büyük bir faiz indirimi yapılmasında etkili faktörlerden biri olarak öne çıktı. Öte yandan, Piyasa Katılımcıları Anketi, Kasım'da enflasyon beklentilerinde bozulmanın sürdüğünü göstermiş, önümüzdeki 12 aya ilişkin enflasyon beklentisi %23.5'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17.7'ye yükselmisti. 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon beklentileri sırasıyla %32.2 ve %23.2 olarak kaydedilmisti. Kasım'daki olumlu enflasyon sürpriziyle Aralık'ta beklentilerde iyileşme görmemiz muhtemel olsa da, anket sonuçları piyasanın dezenflasyon sürecinin MB'nin ara hedeflerinden daha yavaş ilerleyeceğini düşündüğünü ortaya koyuyor. Bu nedenle Aralık'ta faiz indiriminin hızlanması, bankanın daha güvercin bir duruş sergilediğine işaret ediyor. Ekonomik aktiviteye bakıldığında, üçüncü çeyrekte manşet veriler zayıf görünse de mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme güçlü seyrini korudu. PMI, kapasite kullanım oranı, tüketici ve reel sektör güven endeksleri gibi öncü göstergeler ise son çeyrekte iyileşmeye işaret ediyor. MB talep koşullarının dezenflasyon sürecini desteklediğini belirterek Ekim'deki "talep koşulları dezenflasyon sürecinde yavaşlamaya işaret ediyor" ifadesine göre enflasyon görünümü açısından daha olumlu bir değerlendirme ortaya koydu. Bu yaklaşım, Aralık kararının bir diğer belirleyici unsuru olarak öne çıktı.
- Özetle son toplantıda makro ihtiyati çerçevede değişikliğe dair bir işaret yer almazken, MB sıkı para politikasını sürdüreceğini yineledi. Ayrıca bu politikayı "ara hedeflerle uyumlu şekilde" yürüteceğini ve "enflasyon görünümünde ara hedeflerden belirgin sapma olması durumunda" ilave sıkılaştırmaya gideceğini vurguladı. Ayrıca, faiz kararlarının veri odaklı ve toplantı bazlı olacağını tekrarlarlarken, kısa vadede faiz kararlarına dair güçlü bir işaret vermedi. Bu çerçevede, enflasyon beklentileri, 2026 asgari ücret görüşmeleri ve Maliye Bakanı Şimşek'in açıkladığı otomatik vergi ayarlamalarındaki olası değişiklikler yanında dolarizasyon ve rezerv dinamikleri MB'nin davranışını belirleyecek kritik unsurlar arasında yer alıyor.



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).