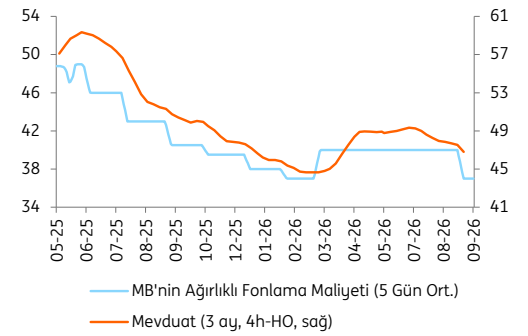
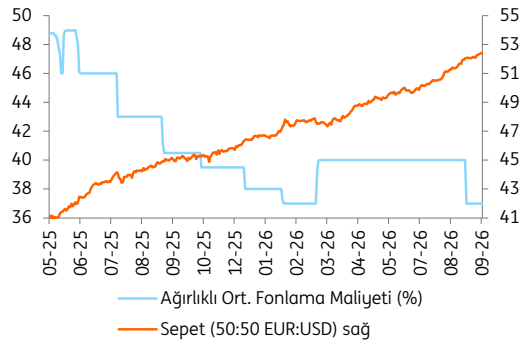
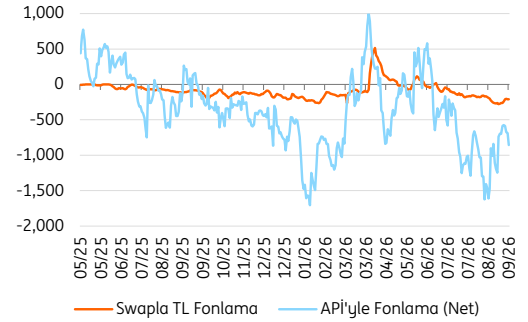


MB, jeopolitik belirsizlik ortamında temkinli duruşunu koruyarak politika faizini sabit tuttu; enflasyon risklerini yakından izlemeyi sürdürdü...

- MB, PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel %37'de sabit tuttu. Faiz koridorunda da değişikliğe gidilmezken, üst bant %40, alt bant ise %35.5 seviyesinde korundu. Karar, enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlama ve iç talepteki zayıf seyre rağmen, jeopolitik gelişmelere ilişkin temkinli duruşu sürdürdüğüne işaret etti. MB geçen ay likidite koşullarında gevşemeye giderken iki unsuru öne çıkarmıştı. Bunlardan ilki ABD-İran geriliminde en olumsuz dönemin geride kaldığı değerlendirildi, ikincisi ise zayıflayan talebin maliyet kaynaklı şokların enflasyon beklentileri ve genel fiyatlamaya davranışları üzerindeki etkisini sınırlamasıydı. Bu çerçevede, efektif fonlama maliyeti faiz koridorunun üst bandından politika faizine doğru gerilemişti. Toplantı öncesinde piyasa beklentisi de faizlerin sabit bırakılması yönündeydi. Bunun temel nedeni, son likidite adımının üzerinden sınırlı süre geçmiş olmasıydı. Bunun yanında son dönemde yaşanan bazı gelişmelerin de MB'nin kararında etkili olduğu değerlendirilebilir. Bu çerçevede, yeniden artış gösteren jeopolitik riskler enerji fiyatlarını yukarı taşıırken, eylül enflasyonunda hızlanma ihtimalini artırdı. Ayrıca Hükümet'in 2027 yılı enflasyon tahminini %9'dan %21'e yükseltmesi, 2023 ortasından bu yana uygulanan mevcut istikrar programında dezenflasyon sürecinin daha ileri bir tarihe ötelenebileceğine işaret etti. Bu görünüm altında PPK politika faizini değiştirmemeyi tercih etti.
- Değerlendirme notuna göre; MB büyüme ve enflasyon görünümünü izlemeyi sürdürdü. Banka, yalnızca son verilerin değil, ayrıca "arz yönlü şokların yurt içi fiyatlara sınırlı yansımalarının" da etkisiyle iç talepteki zayıflığa dair güvenini artırdı. Bu değerlendirme, ekonomik yavaşlamanın enerji fiyatlarındaki artışın geniş tabanlı ikinci tur etkiler yaratmasını engellediği yönündeki görüşü destekliyor. Önceki toplantılarda; açıklanan enflasyon verileri ve gelecek döneme ilişkin beklentisine daha ayrıntılı yer veren MB, Eylül metninde bunun yerine "aylık dalgalanmalara rağmen son enflasyon verileri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminde yavaşlamaya işaret ettiği" mesajını öne çıkardı. İleriye dönük yönlendirmede ise toplantı bazlı ve ihtiyatlı yaklaşım korundu; gerektiğinde ilave sıkılaştırma yapılabileceği vurgulandı. Makroihtiyati çerçeve ve likidite yönetimine ilişkin mesajlar da değişmedi.

- Özetle MB, yüksek faizler ve yavaşlayan kredi büyümesinin iç talebi zayıflatarak enflasyon üzerindeki dolaylı baskıları sınırladığı yönündeki değerlendirmesini yineledi. Bu çerçevede, yılın son çeyreğinde iki adet %1 puanlık indirimle politika faizinin 2026 sonunda %35'e gerileyeceği beklentimizi koruyoruz. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve enflasyon görünümü ise bu patikaya yönelik temel risk unsurları olmaya devam ediyor.



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).