Ekonomi Notları

Ekonomik Araştırmalar Grubu Telefon: +90 212 329 07 51

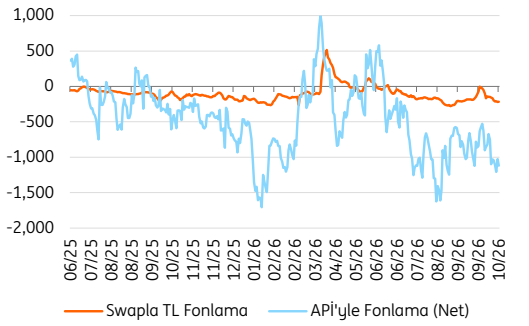
ING

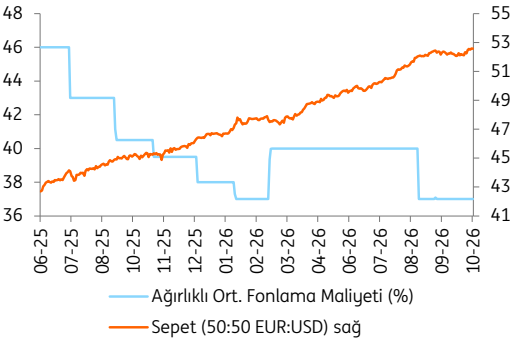
PPK FAİZ KARARI

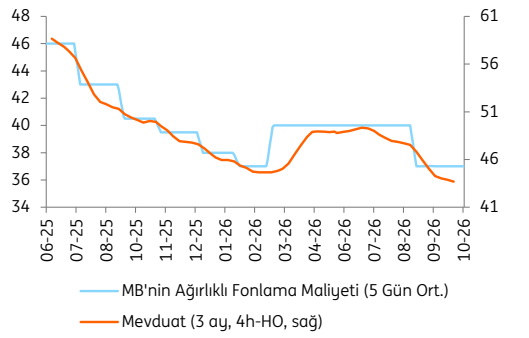
22.10.26

MB olumlu enflasyon verileri ve zayıf iç talebin desteğiyle politika faizini 100 baz puan indirirken, faiz indirimlerinin Aralık'ta da sürebileceği sinyali verdi…

- MB, Ocak ayından bu yana verdiği aranın ardından Ekim toplantısında politika faizinde yeniden indirime giderek bir hafta vadeli repo faizini 100 baz puan düşüşle %36'ya çekti. Piyasa beklentileriyle uyumlu olan ve Brent petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 110 dolar seviyesinde seyretmesine rağmen alınan bu karar, MB'nin olumlu enflasyon verilerini ve ekonomik faaliyette gözlenen yavaşlamayı dikkate alan değerlendirmesini yansıtıyor.
- Faiz kararı metnine göre enflasyon tarafında MB, son veriler ve öncü göstergelerin enflasyon ana eğilimindeki iyileşmeyi teyit ettiğine dikkat çekerek görünüme dair daha olumlu bir değerlendirme yaptı. Geçen ay gıda fiyatları öncülüğünde, özellikle işlenmemiş gıda kalemlerinde görülen belirgin düzeltme sayesinde tüketici enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşirken, yüksek enerji fiyatları ve tam olarak çıpalanmamış enflasyon beklentilerine rağmen yıllık enflasyondaki düşüş sürmüştü. Temel enflasyon görünümündeki iyileşme yalnızca çekirdek mal grubuyla sınırlı kalmamış; savaşın başlamasından bu yana TL'deki aylık değer kaybı hızlanmış olmasına rağmen hizmet enflasyonunda da mart ayından beri devam eden aşağı yönlü eğilim korunmuştu. Büyüme tarafında ise yılın ikinci yarısında ekonominin daha ılımlı bir patikaya yöneldiğine işaret eden veriler öne çıkarken, yatırım fonlarında son dönemde yaşanan bozulmanın iç talep üzerinde ek baskı yaratabileceği beklentileri güçleniyordu. Bu gelişmeler MB'yi iç talebin zayıf seyrini koruduğuna dair değerlendirmesiyle birlikte faiz indirim kararını destekledi. Öte yandan, ileriye dönük yönlendirmede kullanılan ifadelerde de dikkat çekici bir değişiklik yapıldı. Daha önce para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınacağı vurgulanırken, bu ay aynı vurgu gelecekte atılacak adımların büyüklüğü ve zamanlamasına taşındı. Bu değişiklik, faiz indirim sürecini destekleyen koşullarda belirgin bir değişiklik yaşanmaması halinde Aralık ayında da faiz indiriminin sürebileceğine işaret ediyor.
- Özetle MB, yüksek faizler ve yavaşlayan kredi büyümesinin iç talebi zayıflatarak arz yönlü gelişmelerin enflasyon üzerindeki dolaylı etkileri sınırladığı yönündeki değerlendirmesini yineledi. Bu görünüm altında politika faizinin Aralık'ta 100 baz puanlık ilave bir indirimle yıl sonunda %35'e gerilemesini bekliyoruz. Orta Doğu'daki gelişmeler ve enflasyon görünümü ise bu beklentimize dair temel risk unsurları olmaya devam ediyor. Ayrıca Bankanın, faiz indirimlerinin hızını belirlerken talep koşullarını, rezervleri ve mevduat sahiplerinin davranışlarını yakından izlemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, dolarizasyon eğilimini sınırlamak ve olası rezerv baskılarını yönetmek için reel faizlerin yüksek kalacağını düşünüyoruz.







Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

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 dayanılarak 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).