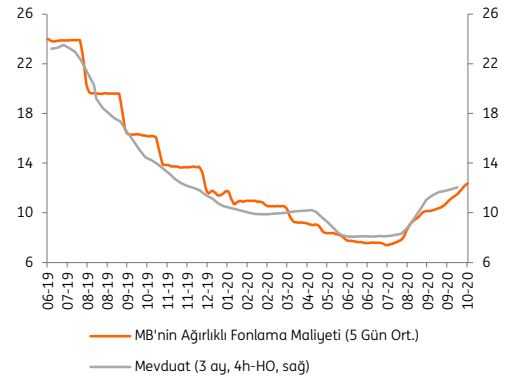
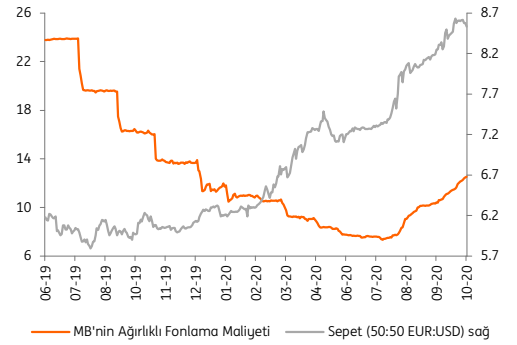
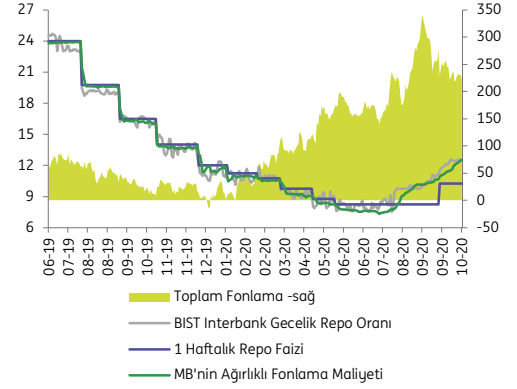


Beklentilerin aksine politika faizini değiştirmeyen MB likidite yönetiminde daha fazla esneklik için geç likidite penceresi faizini %14.75'e çekti...

- Geçtiğimiz ay politika faizini önemli ölçüde yükselten ve sonrasında likidite adımlarıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yukarı çekmeye devam eden MB; Ekim toplantısında yeni bir politika faizi artışı geleceği beklentilerine rağmen değişikliğe gitmedi. Ancak, geç likidite penceresi faizini 150 baz puan artışıyla %14.75'e getirdi ve 2018 ortasından bu yana ilk defa koridorda değişikliğe giderek geniş ve asimetrik bir yapıyı tercih ettiğinin işaretini verdi. Kararla likidite politikasını kullanarak sıkılaştırma adımları konusunda daha fazla esneklik kazanan banka yakın dönemde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki artışın sürebileceğinin işaretini verdi. Öte yandan, karar öncesinde %12.5 seviyesinde olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti gerçekleşen yıllık enflasyonla karşılaştırıldığında %0.8 civarında bir reel faize denk geliyor. Bu rakam ise %2.5 civarındaki Endonezya rakamı hariç diğer önemli gelişmekte olan ülke reel faiz oranlarına yakın durumda bulunuyor. Yılsonu enflasyon tahmininin %12'nin altında olduğu düşünüldüğünde MB'nin atacağı ek likidite adımlarıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini geç likidite penceresine yaklaştırdığı durumda reel faizin diğer gelişmekte olan ülke faizlerinin önemli ölçüde üstüne çıkarak TL'yi destekleyici olacağı söylenebilir.

- Ekim değerlendirme notuna bakıldığında ise, alınan faiz kararında güçlü kredi desteğiyle hızla toparlanan ekonomik aktiviteye ve döviz piyasasındaki gelişmelere bağlı olarak beklentilerden farklılaşan ve oldukça yüksek seyreden enflasyonun belirleyici olduğu anlaşıyor. Buna bağlı olarak Ağustos'tan itibaren para politikası duruşunu yeniden düzenleyen ve gerek politika faizi artışı gerekse likidite adımlarıyla önemli ölçüde sıkılaştırmaya giden MB likidite politikası tarafında adımlarının devamının gerekli olduğuna işaret etti. Bunun yanında ekonomik aktivitede toparlanmanın devam ettiğini belirten banka, sadece ticari kredilerde değil bireysel kredilerde de normalleşme eğiliminin belirginleştiğine dikkat çekti. Son olarak, dış dengeye yönelik değerlendirmesinde ise ithalatla dengelenmenin başladığı, ihracattaki toparlanma, ılımlı emtia fiyatları ve rekabetçi kurun cari dengeyi önümüzdeki dönemde destekleyeceği vurgulandı.

- Özetle, Ekim faiz kararı toplantısında MB yavaşlayan kredi büyümesi ve cari açığa beklediği dengelenme işaretlerine paralel artan yumuşak iniş beklentileriyle politika faizini artırmadı. Ancak, fiyat istikrarı ve finansal istikrara dair endişelerle gerektiğinde daha fazla sıkılaştırma yapma esnekliğini koruma adına koridorun üst sınırını yükseltti. Jeopolitik gelişmelere ve ABD seçimleriyle ilgili gelişmelere olan duyarlılık düşünüldüğünde kurdaki seyrin MB açısından belirleyici olmaya devam edeceği söylenebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.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 belirtilmediğı 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).