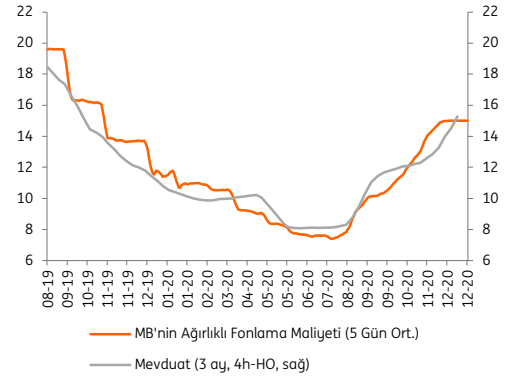
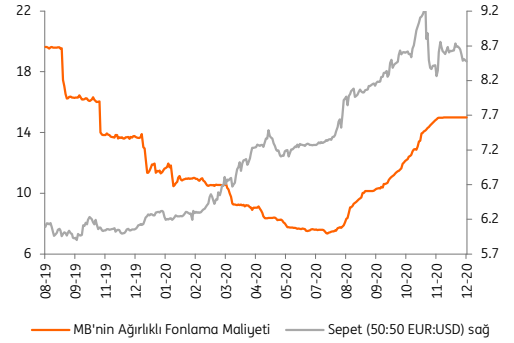
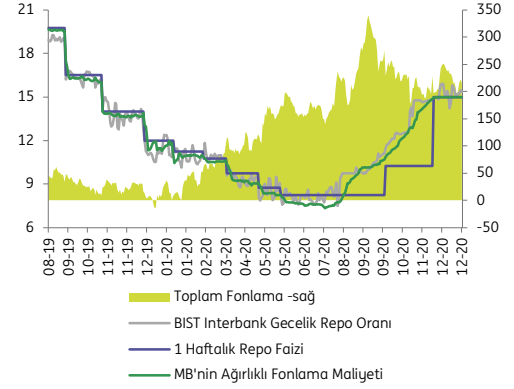


Politika duruşunda sıkılaşma eğilimini sürdüren MB, Aralık'ta beklentilerin üzerinde bir artışla bir haftalık repo faizini %17'ye çekti...

- Kasım'da bir haftalık repo faizini önemli ölçüde yükselten, ayrıca politika çerçevesini sadeleştirme yoluna giderek bundan sonrasında sadece politika faizinden TL fonlaması yapacağını vurgulayan ve genel olarak politika uygulamalarında önemli bir makas değişikliği sinyali veren MB, Aralık faiz kararı toplantısında politika faizini bir kez daha güçlü bir artışla %15'ten %17'ye çekti. %16.5 olan piyasa beklentisinin üzerinde olan bu karar para politikası duruşunda ciddi bir ayarlamayı beraberinde getiren Kasım PPK'sında verilen sinyallere ve geçtiğimiz günlerde açıklanan 2021 yılı Para ve Kur Politikası'na dair Başkan Ağbal tarafından mesajlara paralel ya da bunların bir devamı olarak nitelendirilebilir.
- Son enflasyon rakamlarına göre; kurdaki gelişmelerin genelde mal fiyatlarındaki etkisine ve gıda ile ulaştırma fiyatlarındaki yukarı eğilimin sürmesine paralel yıllık enflasyon Kasım'da sert yükseldi ve artan maliyet yönlü baskıları net bir şekilde ortaya koydu. Enflasyon tarafında bu görünüm dikkat çekerken; Kasım enflasyonu üzerinde belirleyici olan faktörler yanında enflasyon beklentilerindeki bozulmanın fiyatlama davranışları ve genel olarak görünümü olumsuz etkilediğine dikkat çeken MB dezenflasyon sürecinin yeniden başlayabilmesi ve 2021'e yönelik tahmin hedefine yaklaşabilme adına son faiz kararının alındığını vurguladı. Dolayısıyla, enflasyon risklerinin kontrol altına alınması ve beklentilerdeki kötüleşmenin tersine çevirilmesi yapılan vurgu yanında döviz rezervlerinin desteklenmesi ve yerleşiklerin portföy tercihlerinde dolarizasyon sürecinin tersine çevrilmesi düşünceleri de yen, bir faiz artışını beraberinde getirdi. Öte yandan, yakın dönemde politikanın yönü ve içeriğine dair yönlendirme olarak ise MB sıkı para politikası duruşunun dezenflasy, buna bağlı olarak fiyat istikrarı kalıcı olarak sağlanana kadar kararlılıkla vurgulanacağını tekrarlayarak geçtiğimiz ay önceki toplantılara göre önemli bir değişim gösteren mesajını bir kez daha tekrarladi.
- Özetle, bankanın Aralık faiz artış kararı son dönemde güçlenen kredibilitayı artırma çabalarına destek olurken, piyasalarda bir süreden beri dikkat çeken olumlu havanın sürmesine de katkı sağlayacaktır. Kararın ardından MB'nin bir sonraki adımının ne olacağı ve yeni bir sıkılaştırma adımının gelip gelmeyeceği piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Kasım'daki sıçramanın ardından yıllık enflasyonun önümüzdeki üç-dört aylık süreçte %14-15 aralığında dalgalandıktan sonra takip eden aylarda ve özellikle de 2021'in ikinci yarısında daha olumlu bir görünüm sergileyerek yavaş da olsa gerileyebileceği düşünüldüğünde politika faizindeki %17 seviyesinin yakın vadede tepe noktasına ulaştığını söyleyebiliriz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Baş Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.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 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).