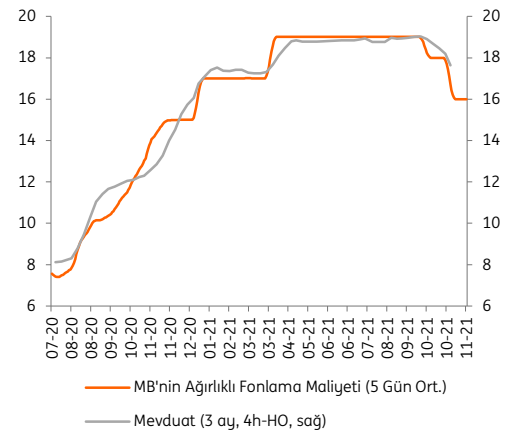
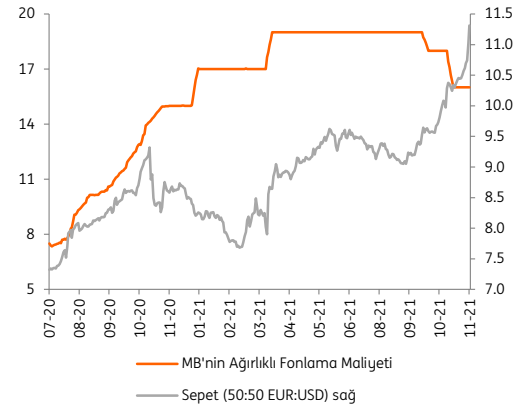
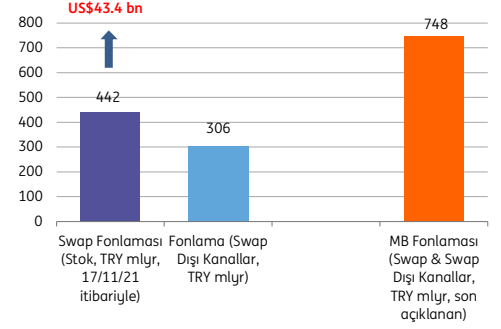


Kasım'da beklentilere paralel 100 baz puanlık indirimin ardından, kısa vadede reel sektörü destekleme amacı taşıyan politika faizindeki ayarlama 400 baz puana ulaştı...

- Son dönemde hızlanan kur hareketinin ardından daha da yakından takip edilen Kasım faiz kararı toplantısında piyasa beklentilerine paralel bir şekilde 100 baz puanlık indirimle politika faizini %15'e çeken MB'nin yaptığı toplam faiz ayarlaması 400 baz puana ulaştı. Para politikasının gevşetilmesi sürecinde Aralık ayı PPK toplantısında kalan sınırlı alanın kullanımını tamamlamayı değerlendireceğini belirten MB'nin bu kararı öncesinde oldukça dalgalı hareketle çok geniş bir bantta dalgalanan Dolar/TL kuru, kararla birlikte hızlı bir yükselişe 11.0'i aştı.
- Açıklanan PPK toplantı metninde, MB bir kez daha aldığı kararı para politikasının etkileyebildiği unsurları enflasyon üzerindeki geçici arz yönlü faktörleri ayırtmaya yönelik analizlerle gerekçelendirdi. Bu çerçevede, enflasyonu yükselten gelişmelerin özellikle gıda ve enerji başta olmak üzere yukarı yönlü baskı altında seyreden ithalat fiyatları, arz zincirlerindeki aksaklıklar ve yeniden açılmaya bağlı artan talep gibi arızı unsurlardan kaynaklandığını belirtmeye devam etti. Ancak geçen aydan farklı olarak Kasım değerlendirmesinde bu "geçici" arz yönlü faktörlerin etkilerinin gelecek yılın ilk yarısında da süreceğine dikkat çekti. Öte yandan, ticari kredilerin sıkı duruşun sonucu olarak öngörülenin ötesinde ivme kaybettiğini önceki faiz indirimlerine gerekçe gösteren MB para politikasındaki değişimin ardından kredilerde toparlanma işaretleri gözlemlendiğini belirtti. Nitekim son açıklanan haftalık bankacılık sektörü verileri TL ticari kredilerin hem kamu bankalarında hem de özel bankalarda hızlandığını teyit ediyor. Bu çerçevede, TL ticari kredi büyümesi yıllık bazda %14 olurken, ivme göstergeleri kamu ve özel bankalarda büyüme ivmesinin sırasıyla %20 ve %35'e ulaştığını gösteriyor. Son olarak, politika faizinde enflasyondaki geçici faktörlerin ima ettiği aşağı yönlü ayarlamalar için kalan sınırlı alanın kullanımını tamamlamayı gelecek ay değerlendireceğini belirten MB'nin bu yeni politika vurgusu faiz indirim sürecinin kısa vadede sonlandırılması öncesi Aralık PPK toplantısında sınırlı bir faiz indirimini dışlamıyor. Bu yönlendirmenin son dönemde cari açığa yönelik artan odaklanmayla da uyumlu olduğu söylenebilir.

- Özetle, fiyat istikrarı ve finansal istikrar risklerine rağmen MB son dönemde daha da belirginleşen reel sektörü destekleme çabaları çerçevesinde beklentilerle uyumlu bir faiz indirim kararı aldı. Dolayısıyla kurda son dönemde belirginleşen zayıflığa ve başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki baskıların enflasyon görünümündeki olumsuz etkilerine rağmen faiz indirimleri Kasım'da da devam ederken; bu duruş TL'nin değer kaybını ve beklentilerdeki bozulmayı hızlandırarak enflasyonu kontrol alma çabalarını olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor.



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).