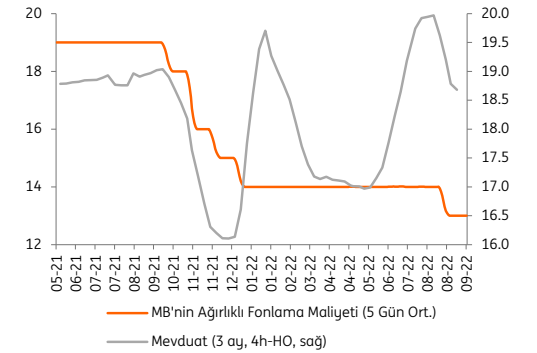
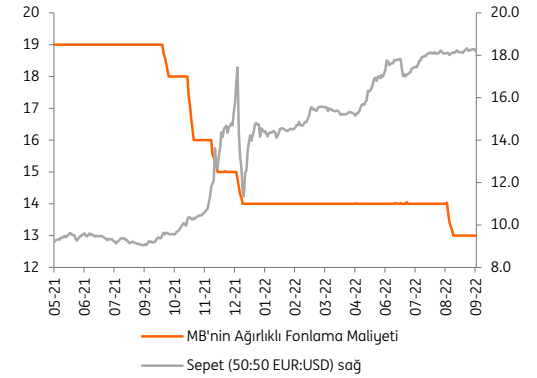
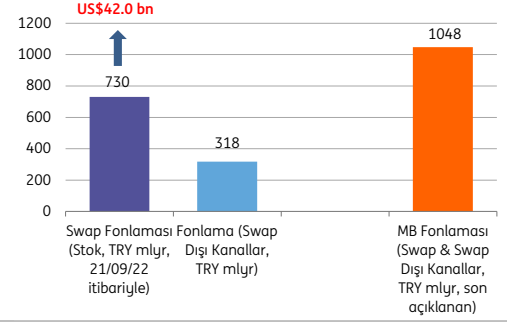


## MB, ekonomik aktivitede devam eden ivme kaybı sinyallerini gerekçe göstererek Ağustos'ta olduğu gibi Eylül ayında da politika faizini 100 baz puan indirdi...

- Diğer ülke merkez bankalarından farklı yönde hareketini sürdüren MB Eylül faiz kararı toplantısında politika faizini bir kez daha 100 baz puan indirerek %12'ye çekti. Bu yönde bir adım gelebileceği değerlendirmelerine rağmen, bizimki de dahil olmak üzere piyasadaki hakim görüş MB'nin bu ay bir değişiklik yapmayacağı yönündeydi.
- Ağustos'taki kararın ardından faiz indirim adımlarının devamına gerekçe olarak MB sanayi üretimindeki artış ivmesini ve istihdamdaki olumlu eğilimi korumak için destekleyici finansal koşullara ihtiyaç duyulmasını gösterdi. Küresel büyüme görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığı ve jeopolitik risklerin yükseldiği bir ortamda dış talebin azalmasının da katkıda bulunduğu ekonomik faaliyetteki ivme kaybına ilişkin son sinyaller dikkate alındığında bankanın faiz indirerek reaksiyon göstermeyi tercih ettiği anlaşılıyor. MB faiz açıklamasında i) parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini desteklemek amacıyla gerektiğinde ilave makro ihtiyati politika adımları atılabileceği sinyalini verirken ii) politika faizi ile kredi faiz oranları arasındaki farka odaklanmayı sürdürdü. Nitekim, bankalar için menkul kıymet tesis yükümlülüklerini artıran son düzenlemelerin ardından ticari krediler ile mevduatlar arasındaki fark yaklaşık 350 baz puan daralarak %5.0-5.5 puana ulaştı. Öte yandan, "(m)evcut görünüm altında politika faizinin güncellenmiş seviyesinin yeterli olduğunu" belirten Ağustos açıklamasında olduğu gibi, aynı cümleyi yineleyen son değerlendirme notu da politika faizinde daha fazla indirim yapılmasını dışlamıyor. Buradan hareketle ilave faiz indirimleri önümüzdeki dönemdeki gelişmelere bağlı olacaktır. İhracat üzerinde baskı oluşturan bozulan küresel ortam ve artan döviz oynaklığı ile kredi büyümesindeki ivme kaybının özel tüketim ve yatırım üzerinde baskı oluşturması beklenmektedir. Temmuz IP'de halihazırda kayda değer bir yavaşlama gördük ve son aylardaki öncü göstergeler bu eğilimin sürdüğünü ortaya koyuyor. Bu arka plan göz önüne alındığında, MB finansal koşulları gevşetmek için adım atmaya devam edebilir.
- Ekonomik aktivitedeki yavaşlama sinyallerinin yanı sıra son dönemde döviz rezervlerindeki istikrar ve TL'nin diğer emsallerine kıyasla daha iyi performans göstermesi, MB'nin son faiz indiriminde etkili olmul gözüküyor. Ancak, cari işlemler hesabı üzerindeki genişleme baskısı ve sermaye akımlarındaki durgunluk rezervlerde daha fazla azalma olasılığına işaret ediyor. Buna ek olarak, bugünkü adımın enflasyon görünümündeki zorluklarla başa çıkma konusunda sınırlı etkisi olacaktır. Mevcut politika yapısının enflasyonla mücadeleye öncelik vermediği göz önünde bulundurulduğunda, enflasyonun yakın vadede yüksek seyirini koruması muhtemeldir.



22.09.22

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto: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).