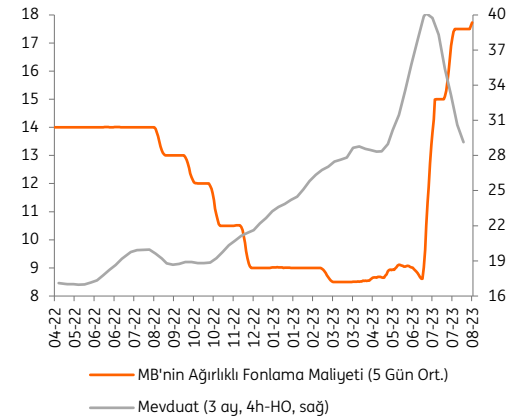
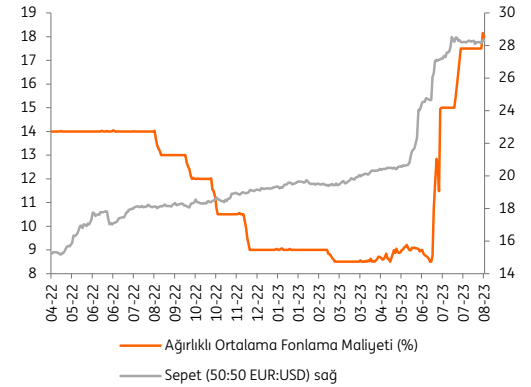
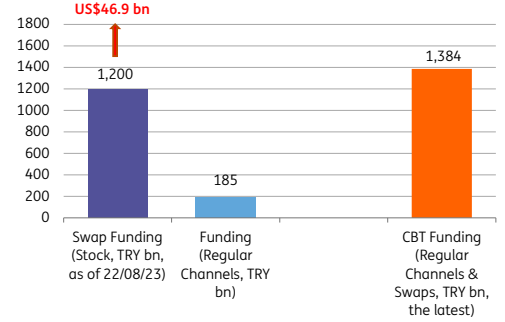


MB'nin beklentilerin üzerinde bir adımla politika faizini %25'e çekmesinin ardından TL değer kazanırken, bu karar faizin nihai düzeyine ilişkin beklentileri yükseltecektir...

- Son iki PPK toplantısında piyasa beklentilerinin altında kalan MB, Ağustos'ta yukarı yönlü bir sürpriz yaparak, %20 olan konsensüse kıyasla politika faizini %7.5 puan artırarak %25'e yükseltti. Açıklamada para politikasının sıkılaştırılının kademeli olacağına ilişkin yönlendirme değişmedi. Bu durum, Ağustos'taki güçlü hamlede üç yeni PPK üyesinin atanmasından kaynaklandığını ortaya koyuyor. Öte yandan, MB'nin politika faizini beklentilerin oldukça üzerinde artırması ve faiz artırımlarının devam edeceği sinyalini vermesi lirayı destekledi ve Dolar/TL hızlı bir düşüş kaydetti.
- MB faiz kararı notunda enflasyon görünümündeki bozulmayı kabul ederken, ana eğilimdeki yükselişin "iç talepteki güçlü seyir, ücretler ve döviz kuru kaynaklı maliyet baskıları, hizmet enflasyonundaki katılık ve vergi düzenlemelerinden" kaynaklandığına işaret etti. Banka, bu faktörlerin yanı sıra son dönemde petrol fiyatlarındaki artış, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarındaki belirgin bozulma nedeniyle enflasyonun 2023 yılsonu tahmininin üst bandı olan %62'ye ulaşabileceğine dikkat çekti. Enflasyon görünümündeki bozulmanın devam etmesi, MB'nin bu ay güçlü bir faiz tepkisi vermesinin temel nedeni olarak öne çıktı. MB faiz kararını açıkladığı notunda ayrıca i) "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın ihtiyaç duyulan ölçüde, zamanında ve kademeli olarak güçlendirileceği" ii) "etki analizleri doğrultusunda sadeleşme sürecinin kademeli olacağı" yönlendirmesini yineledi. Böylece, enflasyon üzerindeki risklerin arttığı Ağustos'ta beklenenden daha fazla faiz artışına giderken, önümüzdeki toplantılarda artırım hızının kademeli bir patikada kalacağı mesajını korudu, ayrıca seçici kredi ve niceliksel sıkılaştırma kararları almaya devam edeceğini vurguladı. Bu kapsamda MB kur korumalı mevduattan çıkış stratejisini de içeren bir dizi yeni düzenleme açıklamış ve bazı eski düzenlemeleri yürürlükten kaldırmıştı. Bu hamlelerle birlikte Haziran'ın ikinci yarısındaki %42'ye yakın seviyelerden %29'a kadar gerileyen mevduat faizlerinin yeniden yükselişe geçeceği beklentileri güçleniyor. Bu artışın hangi boyutlara ulaşacağı konusunda MB'nin açıklayacağı ticari kredi faiz tavanı da kritik olacaktır. Beklenti, seçimlerden önce negatif bölgede olan ve son haftalarda iyileşen kredi ve mevduat faizleri farkının artıda kalacağı yönünde şekilleniyor.
- Sonuç olarak, MB'nin son faiz kararı politika faizinin nihai düzeyine ilişkin beklentileri yükseltecektir. Enflasyonu kontrol altına almak ve dış dengesizlikleri azaltmak için yeniden dengelenme ihtiyacı göz önüne alındığında, MB'nin bu hamlesi ve bu adımın mevduat ve kredi faizlerine olası etkisi, finansal koşulların sıkılaştırılması ve iç talebin kontrol altına alınması yönünde önemli bir adım niteliğindedir.



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 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.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).