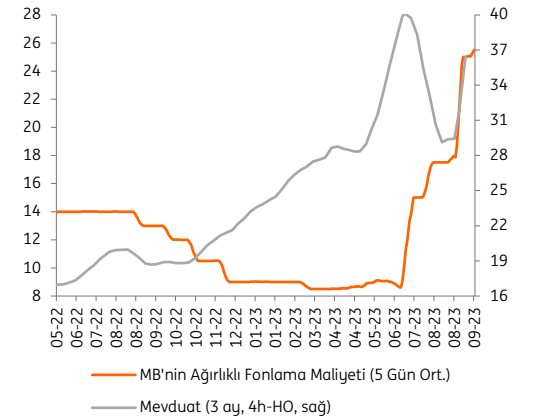
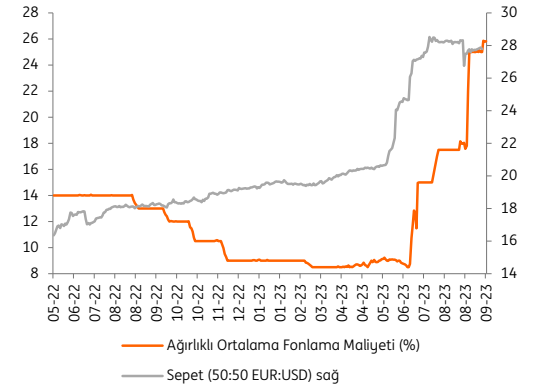
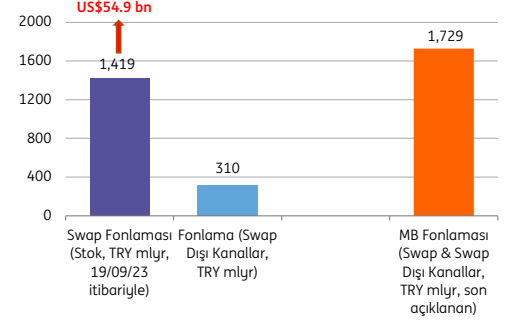


## MB politika faizini beklentilere paralel %30.00 seviyesine yükseltti ve hem faizlerde hem de makro ihtiyati araçlarda ilave sıkılaştırma adımlarının sinyalini verdi...

- Ağustos'taki yukarı yönlü sürprizin ardından, MB sıkılaştırma döngüsünü sürdürdü ve konsensüse paralel olarak bir haftalık repo faizini %5 puan artışla %30'a çekti.
- Faiz kararını açıklayan notta MB Temmuz ve Ağustos enflasyonunda artışların hızını kabul ederken; güçlü iç talep, hizmet fiyatlarındaki katılık, petrol fiyatlarındaki artış ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin görünüm üzerinde ilave yukarı yönlü risk oluşturan unsurlar olduğuna dikkat çekti. Buna göre banka, 2023 enflasyonunun yıllık %62 ile Enflasyon Raporu'nda verilen tahmin aralığının üst sınırına yakın olacağını öngörüsünü tekrarladı. Bununla birlikte, olumlu bir not olarak, MB "vergi düzenlemeleri ile ücret kur kaynaklı maliyet baskılarının büyük ölçüde fiyatlara yansıtıldığını" ve ana eğilimin düşüğe dönmesinin muhtemel olduğunu belirtti. Bu noktadan hareketle ve devam eden parasal sıkılaştırma adımlarını da dikkate alarak gelecek yıl için enflasyonun tahminine yakın olacağı değerlendirilmesini ise korudu. Metinde fiyat istikrarına katkıda bulunmak için doğrudan yabancı yatırım girişlerinin ve cari işlemler hesabındaki iyileşmenin önemini bir kez daha vurguladı. Bu ay ayrıca, "Türk lirası cinsinden varlıklara yönelik artan iç ve dış talebin" de fiyat istikrarı hedefini destekleyeceğine dair yeni bir ifade ekleyen banka TL görünümünde iyileşmeye işaret etti. Banka ayrıca Eylül'de: i) enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırma adımlarına "zamanında ve kademeli bir şekilde" devam edeceğini ve ii) kademeli olarak "mevcut mikro ve makro ihtiyati çerçeveyi sadeleştirmeye" odaklanacağı vurgusunu tekrarladı. Bu bağlamda, MB kısa bir süre önce KKM'de munzam karşılıklarını altı aydan kısa vadelerde %15'ten %25'e yükseltmişti. Maliye Bakanı Şimşek ise krediler ve kredi kartlarındaki büyümeyi kontrol altına almak için ek düzenleme sinyali vermişti. Bu adımlarla birlikte, Ağustos PPK'sını takip eden iki hafta içinde 1-3 aylık TL mevduat faizi, 7.5 puanlık faiz artışı ve döviz korumalı mevduat programını kademeli olarak azaltmayı hedefleyen yeni stratejinin etkisiyle %10.1 puan artarak %40.9'a yükseldi. Kredi faizleri de yükselişe geçerek son haftalarda net faiz marjının pozitifliğe dönmesine katkı sağladı

- Sonuç olarak, enflasyonu kontrol altına almak ve dış dengesizlikleri azaltmak için yeniden dengelenme ihtiyacı göz önüne alındığında, MB'nin bu hamlesi ve bu hamlenin mevduat ve kredi faizleri üzerindeki olası etkisi, finansal koşulların sıkılaştırılması ve iç talebin kontrol altına alınması yönünde önemli bir adım niteliğindedir. Ayrıca, son faiz kararı nihai politika faizine ilişkin beklentilerini daha da yukarı çekme potansiyeli taşıırken, mevcut enflasyon görünümü ve trendi politika faizlerinin enflasyon beklentileri seviyesine doğru artırılmasını gerektirmektedir.



## 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).