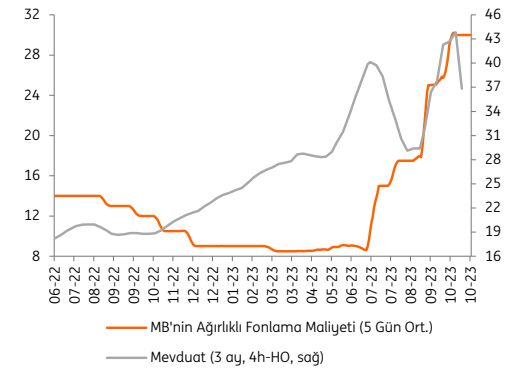
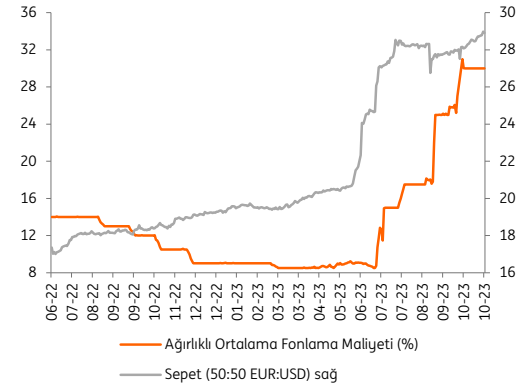
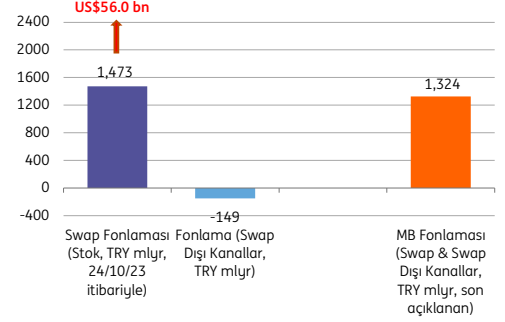


Ekim PPK toplantısında MB bir hafta vadeli repo faiz oranını ortalama piyasa beklentisine ve bizim tahminimize paralel %30.0'dan %35.0'e yükseltti...

- Ekim faiz toplantısında 500 baz puanlık bir artışla politika faizini %35'e çeken Merkez Bankası (MB)'ye göre; fiyatlama baskılarının ve risklerin devam etmesi ve 2024'teki tahmin patikası ile "dezenflasyon rotasının" uyumlu olması amacı faiz artış kararında belirleyici olan başlıca nedenlerdi.
- Faiz kararının açıklandığı notta banka, i) enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırma adımlarına "zamanlı ve kademeli" olarak devam edeceğini yineledi. Bu bağlamda MB, seçim sonrası döviz, ücret ve vergi ayarlamaları kaynaklı etkilerin "büyük ölçüde tamamlandığına" dikkat çekti. Ayrıca, güçlü iç talep, hizmet fiyatlarındaki yapışkanlık ve enflasyon beklentilerindeki artış enflasyon görünümünü etkileyen unsurlar olarak tekrar vurgulanırken, jeopolitik gelişmelere bağlı olarak petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü risklere de değinildi. PPK açıklamasında para politikası duruşunun Temmuz enflasyon raporunda (yeni rapor 2 Kasım'da açıklanacak) ve Orta Vadeli Plan'da 2024 yılı için öngörülen %33'lük dezenflasyon patikasına ulaşacak şekilde belirlenmesi konusundaki kararlılık bir kez daha belirtildi. Bu duruş, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in i) enflasyon beklentilerini hedeflenen seviyelere doğru çekmeyi ve ii) beklenen enflasyona göre pozitif reel politika faizine doğru ilerlemeyi amaçladığını belirten son açıklaması ile de uyumludur. Ancak, anket bazlı enflasyon beklentileri 12 ay sonrası için %45.2 seviyesinde olup, MB'nin hedeflediği dezenflasyon eğilimine kıyasla daha yüksek bir patikaya işaret etmektedir. MB, enflasyonun ana eğiliminin düşüşe dönmesini beklerken, politika faizinin enflasyonun ana eğiliminde düşüş sağlamak için gerekli parasal ve finansal koşulları oluşturacak şekilde belirleneceğini taahhüt etmektedir. Bu yönlendirme ve beklenti, faiz artırım döngüsünün sonuna yaklaşıldığını ve önümüzdeki dönemde hızın muhtemelen azalacağını ortaya koymaktadır.
- Son olarak MB, politika duruşunu desteklemek amacıyla, kademeli niceliksel ve seçici kredi sıkılaştırma adımlarının süreceğini tekrarladı. Bu karar öncesinde bankacılık sistemindeki likiditenin yeniden fazlaya döndüğü göz önüne alındığında, MB'nin yeni bir niceliksel sıkılaştırma kararı alabileceği ihtimalini dikkate almak gerekiyor. Enflasyonu kontrol altına almak ve dış dengesizlikleri azaltmak için yeniden dengelenme ihtiyacı göz önüne alındığında, MB'nin son adımı ve bu adımın mevduat ve kredi faizleri üzerindeki olası etkisi, finansal koşulların sıkılaştırılması ve iç talebin kontrol altına alınması açısından kilit öneme sahip olacaktır. Son verilere göre Ekim'in ikinci haftasında bir miktar gerileyen mevduat faizleri (3 aya kadar ve 6 aya kadar vadelerde), finansal koşullarda erken bir gevşemeye izin vermemek adına MB tarafından yakından izlenecektir.



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).