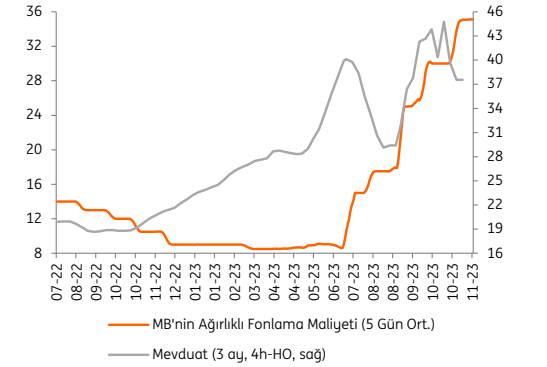
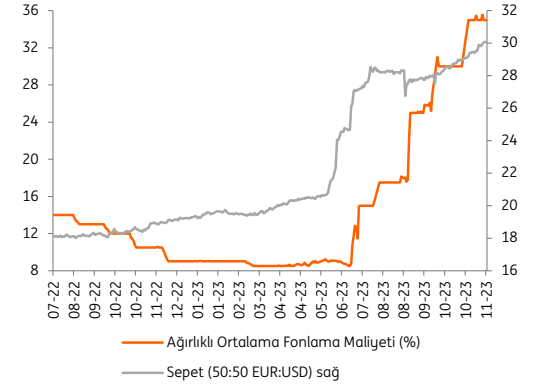
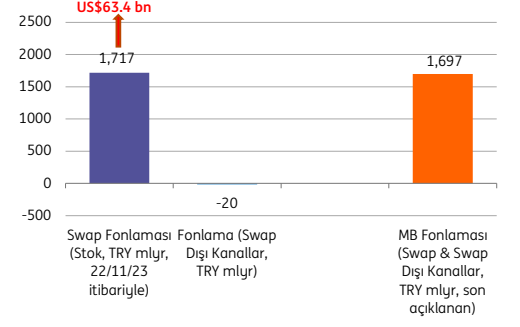


Beklentilerin üzerindeki faiz artışının ardından MB sıkılaştırma hızının yavaşlayacağını ve artırım döngüsünün kısa bir süre içinde tamamlanacağını belirtti...

- MB Kasım'da 500 baz puanlık bir artış daha yaparak politika faizini %40'a yükseltti, gerekçe olarak ise iç talep kaynaklı fiyat baskılarının sürmesini, hizmet fiyatlarındaki katılığı ve jeopolitik riskleri gösterdi. Piyasa, Mayıs seçimlerinden bu yana belirginleşen politika normalleşmesi, faiz artırımlarını destekleyici makro-ihtiyati adımlar ve enflasyondaki iyileşmeye dair erken sinyaller nedeniyle faiz artırım hızında bir yavaşlama bekliyor ve 250 baz puan artış öngörüyordu.
- Son aylarda faizi hızla yükselten MB, sıkılaştırmanın hızı ve kapsamı konusunda ileriye dönük spesifik bir yönlendirme yapmamıştı. Ancak Kasım notunda, mevcut sıkılık düzeyinin enflasyonda düşüşün sağlanması için gereken seviyeye önemli ölçüde yakın olduğu değerlendirilmesinden hareketle, "parasal sıkılaştırma hızı yavaşlatılacak ve sıkılaştırma adımları kısa bir zaman diliminde tamamlanacaktır" vurgusu öne çıktı. Ayrıca, indirimlerin erken başlamayacağı sinyalini verdi ve "sürdürülebilir fiyat istikrarını sağlamak" için sıkı duruşu uzun süre koruyacağını belirtti. Bankanın değerlendirme notunda özellikle enflasyon görünümüne ilişkin olarak dikkat çektiği son gelişmeler faiz artış hızını düşürme yaklaşımını destekler nitelik taşıyor: i) politika faizinin enflasyonun ana eğiliminde düşüş sağlayacak koşulları oluşturacak şekilde belirleyeceğini taahhüt eden MB'ye göre Ekim enflasyon verileri ana eğilimin iyileşmeye başladığını ortaya koydu. Nitekim bankaya göre açıklanan rakamlar yılın son Enflasyon Raporu'nda ortaya konan görünümle uyumlu seyretti. ii) Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme işaretleri verdi. Nitekim, ankete dayalı 12 ay sonrası için enflasyon beklentileri Kasım'da yıllık bazda %1.3 puan azalarak %43.9'a geriledi. Son artış, bileşik politika faizini %49'a çekerek MB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki 12 aylık enflasyon beklentisinin üzerine çıkardı. iii) Değerlendirme notunda ayrıca sıkı finansal koşullara atıf yapıldı. Ekim PPK toplantısının ardından MB'nin makro ihtiyati adımları, tahvil faizlerinde önemli bir yükselişi de beraberinde getirdi. Ayrıca, ticari kredi faizleri daha da yükselerek %52'ye ulaşırken, tüketici kredi faizleri %59 civarında nispeten yatay seyretti. Dolayısıyla, sıkılaştıran kredi koşullarının iç talepteki normalleşmeyi desteklemeye devam etmesi muhtemel gözüküyor. iv) Son veriler, seçimlerden bu yana kademeli politika sıkılaştırması ile toplam talep ve arz arasındaki farkın yavaş bir daralma patikası benimsediğine işaret etti.
- Özetle, sıkılaştırma hızının yavaşlayacağı ve faiz artırım döngüsünün kısa sürede tamamlanacağı yönlendirmesi göz önüne alındığında; Aralık ve Ocak aylarında 250 baz puanlık daha sınırlı artışlarla faiz artırımlarının %45.0 seviyesinde tamamlanmasını bekliyoruz. Sonrasında faizin 2024 üçüncü çeyreğine kadar bu seviyede kalması muhtemel gözüküyor.



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).