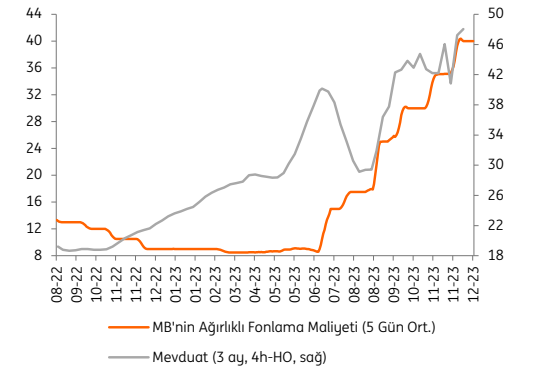
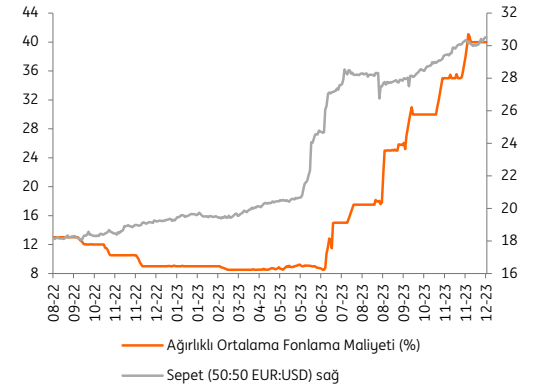
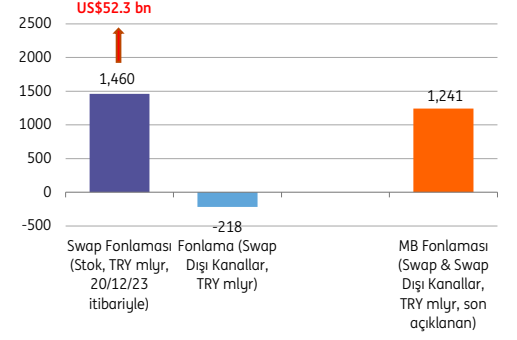


MB Kasım'daki yönlendirmesinin ardından ve konsensüse uygun olarak, bu yılın son toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %42.5'e yükseltti...

- MB politika faizini 250 baz puan artırarak %42.5'e yükseltti. Aralık'taki iletişim, bize göre Ocak'ta 250 baz puanlık ek bir artışla politika faizinin %45'e çıkarılacağına işaret ediyor.
- MB tarafından Aralık toplantısında yapılan açıklamada sıkılaştırma döngüsünün mümkün olan en kısa sürede tamamlanacağı belirtildi. Açıklamanın, bankanın parasal sıkılığın boyutunun dezenflasyona ulaşmak için gerekli seviyeye yakındığı değerlendirilmesinden kaynaklandığı sonucuna varılabilir. Bu değerlendirmeye katkıda bulunan olumlu gelişmeler ise şöyle sıralanabilir: i) enflasyonun ana eğiliminde Ekim'de başlayan iyileşmenin devam etmesi ii) piyasa katılımcıları anketine göre (12 aylık) enflasyon beklentilerinin son iki ayda %41.2'ye gerilemesi ve iii) enflasyonun son enflasyon raporundaki görünümle uyumlu seyretmesi. Bununla birlikte, iç talep kaynaklı enflasyon baskıları, hizmet enflasyonundaki katılık ve jeopolitik riskler devam ediyor. Bu doğrultuda, banka, "fiyat istikrarının sürdürülebilirliğini sağlamak" için sıkı duruşunu uzun süre sürdürme vurgusunu korudu. Aralık açıklamasında, geçen aydan bu yana piyasalardaki ve yatırımcılardaki güvenin daha olumlu hale geldiğini gösteren iki küçük eklemeye dikkat çekti: i) dış finansman koşullarındaki iyileşmeye yönelik "belirgin" vurgusu eklendi ii) TL varlıklara yönelik iç ve dış talebin "güçlenerek" arttığı belirtildi. Mikro ve makro ihtiyatı çerçeve ile ilgili olarak: i) Banka, kredi faizlerinin yeterince sıkı seviyelerde olduğuna atıfta bulunmaya devam etti. Bu, kredi koşullarının yeterince sıkı olduğu ve yakın vadede daha fazla sıkılık hedefleyen herhangi bir hareket olmayacağına yönelik bir sinyal olarak değerlendirilebilir. ii) MB'nin net APİ fonlaması 20 Aralık'ta -218 milyar TL ile negatif bölgedeydi. Bu doğrultuda banka, parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek ve sterilizasyon araçlarının çeşitliliğini artırmak için TL depo alım ihaleleri düzenleyecek. iii) Döviz yükümlülükleri üzerindeki menkul kıymet tesis oranı %5'ten %4'e indirildi. iv) Referans faize üst sınır (aylık %3.11, bileşik %45.15) getirildi.
- Özetle enflasyon son üç ayda %61-62 aralığında kaldı. Aylık eğilimi ise i) kur istikrarının korunması, ii) ücretler ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamaların enflasyon kaygılarını önlemesi, iii) jeopolitik sorunların petrol fiyatları üzerindeki etkisinin kontrol altında kalması ve iv) iç talebin ılımlı seyrini sürdürmesi halinde iyileşmeye devam edebilir. Ocak'ta mevsimsel etkilerle ve Mayıs'ta olumsuz bazla %70'in üzerine çıkarak bir süre yüksek seyretmesini bekliyoruz. 2024'ün ikinci yarısında ise, yüksek baz ve sıkı politika çerçevesinin etkisiyle bir düşüş eğilimi görülecek ve enflasyon yılsonunda %40-45 seviyelerine gerileyecektir. Bu ortamda, Ocak'taki son bir faiz artışının ardından, MB'nin üçüncü çeyreğe kadar sessiz kalmasını bekliyoruz.



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).