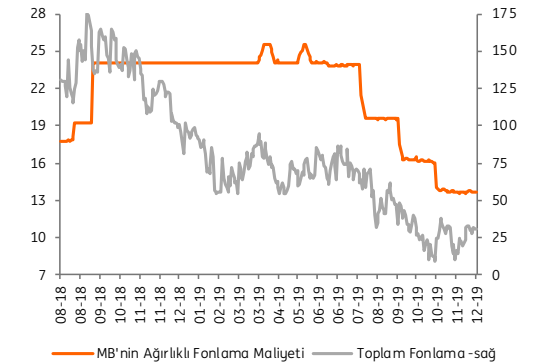
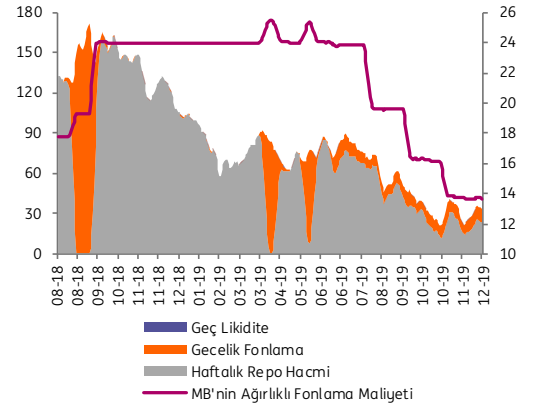
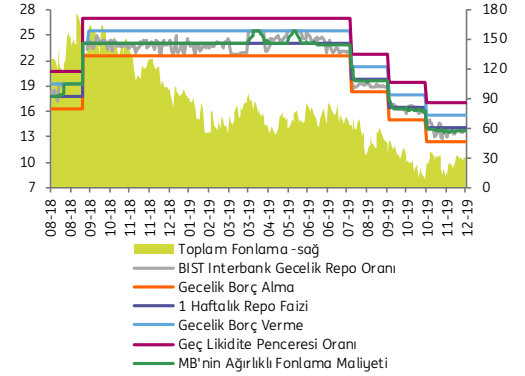


## MB yine beklentilerin üzerinde 200 baz puanlık indirimle haftalık repo faizini %12'ye çekerken, son dört toplantıdaki toplam faiz indirimi 1200 baz puana ulaştı...

- Yılın son faiz kararı toplantısında MB, bir kez daha 150 baz puan civarında olan piyasa beklentisinin üzerinde 200 baz puanlık bir indirim yaparak politika faizini %12'ye getirdi. Piyasanın fiyatladığı indirim düzeyinin gerisinde kalsa da bu kararın ardından, faiz indirim sürecinin başladığı Temmuz'dan bu yana 1-haftalık repo faizindeki toplam düşüş 1200 baz puana ulaştı. MB'nin kararında, Aralık'ta daha da yükselecek olsa da beklentilerden olumlu Kasım rakamıyla, yıl sonu enflasyonunun Ekim enflasyon raporunda öngörülen seviyenin altında kalma ihtimalinin güçlenmesi belirleyici oldu. Karar öncesinde 5.78-5.80 aralığında hareket eden Dolar/TL önemli bir değişiklik kaydetmeden aynı düzeyde hareketini sürdürdü.
- Kararla MB bir kez daha "enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığı" vurgusunu korurken; önceki sinyallere paralel olarak bu vurgunun "makul reel getiri oranı" hedefini de içerdiği söylenebilir. İndirimle birlikte, yılsonu için %11.5 olan yıllık enflasyon öngörümüzü dikkate aldığımızda, reel faiz oranının %0.5 gibi, %2.3 olan diğer gelişmekte olan ülkeler ortalamasıyla karşılaştırıldığında, oldukça düşük bir seviyeye gerilediği ve enflasyon görünümünün yılın ilk aylarında zayıf baz etkisiyle daha zorlu olacağı düşünüldüğünde gelecek aylarda faiz indirim sürecinin devam etme ihtimalinin zayıfladığını düşünüyoruz. Değerlendirme notunda enflasyona dair olumlu değerlendirmelerini koruyan MB bu çerçevede iyileşmenin devam ettiğine ve enflasyon beklentilerinde genele yayılan düzelmeden bahsederken; çekirdek göstergelerdeki ılımlı seyrin TL'deki istikrar, zayıf iç talep koşulları ve maliyet baskılarındaki azalmadan kaynaklandığı değerlendirmesini tekrarladı. Geleceğe yönelik politika adımlarına dair olarak ise banka "enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerek(tiğine)" ve "parasal sıkılığın düzeyi ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirlenece(ğine)" vurgu yaptı. Ekonomik büyümeye ilgili dezenflasyon süreci ve finansal koşullardaki iyileşmeyle toparlanmanın süreceği öngörüldü.
- Sonuç olarak, dezenflasyon sürecinin gücüyle MB beklentilerin üzerinde faiz indirim adımların sürdürdü. Ancak 1) olumsuz baz ve toparlanan iç talebin etkisiyle enflasyondaki düşüş eğilimine yönelik 2020'in ilk aylarında karşılaşılabilecek zorluklar, 2) düşük reel faiz oranı yanında sermaye akımlarındaki zayıflık ve dolarizasyon eğilimi MB'yi önümüzdeki dönemde daha dikkatli olmaya itebilir.



12.12.19

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.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).