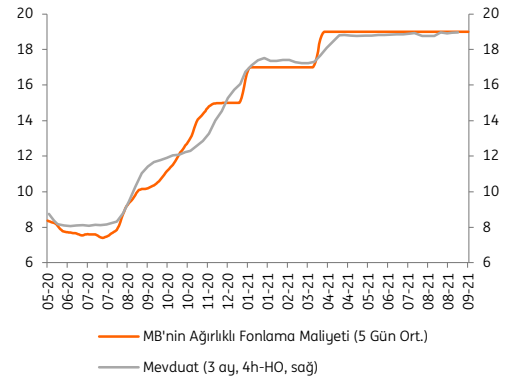
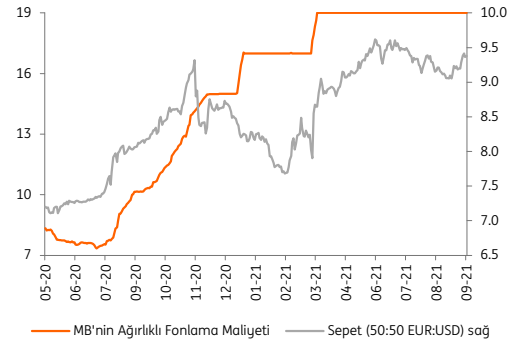
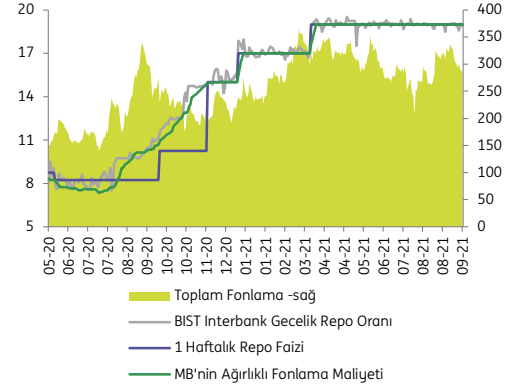


## Eylül toplantısında MB para politikası duruşunda güncelleme gereğini belirterek haftalık repo faiz oranını 100 baz puan indirimle %18'e çekti...

- Son haftalarda söylemin çekirdek enflasyona kaymasına paralel olarak bir indirim olabileceğine dair soru işaretlerine rağmen, piyasa öngörüsünün faizin aynı kalacağı ancak politika yönlendirmesinde değişime gidilebileceği yönünde belirginleştiği Eylül PPK toplantısında MB para politikası duruşunda güncelleme gereğini belirterek 1-haftalık repo faiz oranını 100 baz puan indirimle %18'e çekti. Karar öncesinde 8.65 civarında dalgalanan Dolar/TL kuru ise açıklamanın ardından 8.75'i aştı.
- Açıklanan karar metninde politika yönlendirmesini içeren cümlelerde değişikliklere gidildi. Buna göre: 1) Ağustos enflasyonunun politika faizini aşmasıyla reel faizin düzeyinin piyasalar tarafından daha da yakından takip edildiği bir ortamda söylemini gözden geçiren MB Eylül başından itibaren manşet enflasyon ile çekirdek enflasyon arasında açılan makasa ve özellikle çekirdekteki görece ılımlı seyre vurgu yapmaya başlamıştı. Bu çerçevede, politika faizinin enflasyonun üzerinde oluşturulacağı vurgusu metinden çıkarıldı 2) enflasyon raporunda 4. çeyrekte gerçekleşmesi öngörülen belirgin düşüş sağlanana kadar politika duruşunun kararlılıkla sürdürüleceği mesajından hareketle yüksek seyreden manşet rakama rağmen baz etkisiyle son iki ayda düşmesi ve MB'ye sınırlı da olsa faiz indirimi için alan açması değerlendirmelerine rağmen banka beklentilerden önce hareket ederken buna dair iki gerekçe ortaya koydu. İlkinde enflasyonu yukarı çeken gelişmelerin arızî unsurlardan kaynaklandığı belirtilirken, diğeri ise özellikle ticari kredilerin sıkı duruşun sonucu olarak öngörülenin ötesinde ivme kaybetmesi olarak sunuldu 3) son olarak, daha önce "fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar" pozitif reel faiz vereceği vurgusunu yeni metinde bu hedeflere ulaşana kadar "elindeki tüm araçları kullanmaya devam edeceği" yönünde değiştirdi.
- Özetle, manşet ve çekirdek arasında özellikle gıda fiyatları kaynaklı etkilerle artan farka dikkat çekerek söyleminde çekirdek enflasyona odaklanmaya başlayan MB'nin yeni duruşu şartlar elverdiği takdirde ve finansal istikrar hedefi izin verdiği ölçüde faiz indirimine devam edebileceğine işaret ediyor. Öte yandan, son aylarda görece olarak olumlu seyretse de kırılğan sermaye akımları, yüksek risk primi ve yerleşiklerin dolar varlıklarına yöneliminde değişim olduğuna dair belirgin bir işaretin yokluğu MB'nin yakından takip edeceği ve sınırlayıcı etki yaratacak faktörler olarak öne çıkıyor. Bankanın yeni yaklaşımı yakın vadede TL'nin zayıf seyretme ihtimalini artırırken, beklentilere da yansiyarak halen oldukça yüksek seyreden enflasyon görünümünü de olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor.



## 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).