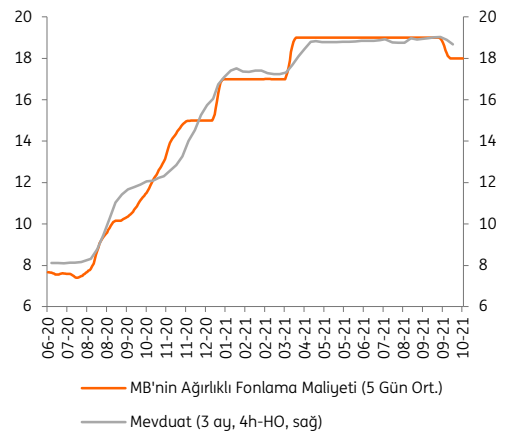
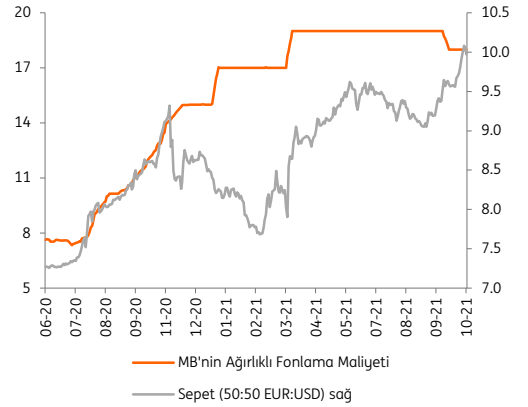
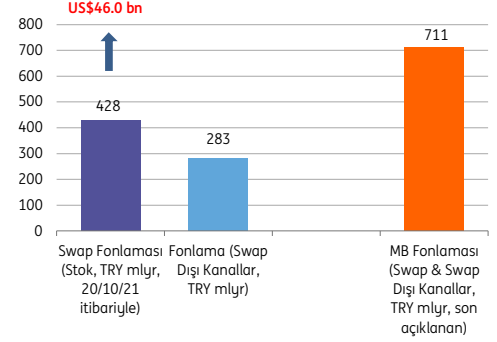


Geçen ay başladığı faiz indirimlerine Ekim'de beklentilerin üstünde 200 baz puanla devam eden MB'nin bu adımları kısa vadede reel sektörü destekleme amacı taşıyor...

- Yeni atanan iki üyenin de katıldığı Ekim faiz kararı toplantısında 100 baz puan olan piyasa beklentisinden, 50 baz puan olan piyasa fiyatlamasından ve ING olarak herhangi bir değişim yapılmayacağı değerlendirilmemizden farklı olarak 200 baz puanlık indirim giden MB politika faizini %16'ya getirirken, iki ayda toplam 300 baz puanlık düzeltmenin ardından aşağı yönlü daha fazla düzeltme için yılsonuna kadar sınırlı bir alan kaldığına işaret etti. Karar öncesinde 9.30 seviyesinin altında işlem gören Dolar/TL kuru kararlarla birlikte hızlı bir yükselişe 9.40'ı aştı.
- Açıklanan faiz kararı metninde, Eylül'de belirtilen indirimlere dair gerekçelerde önemli bir değişikliğe gidilmedi. Buna göre: i) Eylül başından itibaren manşet enflasyon ile çekirdek enflasyon arasında açılan makasa ve özellikle çekirdekteki görece ılımlı seyre vurgu yapılsa da son açıklanan verilere göre altı çekirdek enflasyon göstergesinden beşinin politika faizinin üzerinde gerçekleştiği süreçte MB enflasyonu yükselten gelişmelerin özellikle gıda ve enerji başta olmak üzere yukarı yönlü baskı altında seyreden ithalat fiyatları, arz zincirlerindeki aksaklıklar ve yeniden açılmaya bağlı artan talep gibi arızı unsurlardan kaynaklandığını belirtmeye devam etti. Ayrıca cari açığı toparlanmanın enflasyonu kontrol altına alma çabalarına destek sağlayacağı değerlendirmesini yinelerken, daha önce cari dengenin bu yılın kalanında artıda kalacağı tahminini iyileşmeye devam edeceği vurgusuyla değiştirdi ii) ek olarak özellikle ticari kredilerin sıkı duruşun sonucu olarak öngörülenin ötesinde ivme kaybettiğini tekrarladı. Her ne kadar kur etkisinden arındırılmış ticari kredi büyümesi %5'ler civarında olsa da bu gelişme daha çok 2018'den beri şirketler kesiminde döviz pozisyonunu azaltma çabalarının bir sonucu olarak döviz kredilerinde azalan talepten kaynaklanırken, TL şirket kredileri yıllık bazda %13'e yakın bir artış hızında seyrediyor. Kredilerin eğilimine yapılan vurgu MB'nin reel sektörün finansman maliyetlerini aşağı çekmeyi sağlama önceliğine yöneldiğine işaret ediyor. Son olarak, politika faizinde enflasyondaki geçici faktörler kaynaklı aşağı yönlü ayarlamalar için "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı"ni belirten MB önümüzdeki ay 50 baz puanlık ölçülü indirim veya faizin değiştirilmeyebileceğine dolayısıyla kısa vadede indirim sürecinin sonuna yaklaştığına işaret etti.

- Özetle, geçtiğimiz ay başlayan faiz indirim süreci kurda Eylül başında tekrar belirginleşen zayıflığa ve başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki baskıların enflasyon görünümündeki olumsuz etkilerine rağmen Ekim'de de devam ederken; bu duruş TL'nin değer kaybını ve beklentilerdeki bozulmayı hızlandırarak enflasyonu kontrol alma çabalarını olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor.



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).