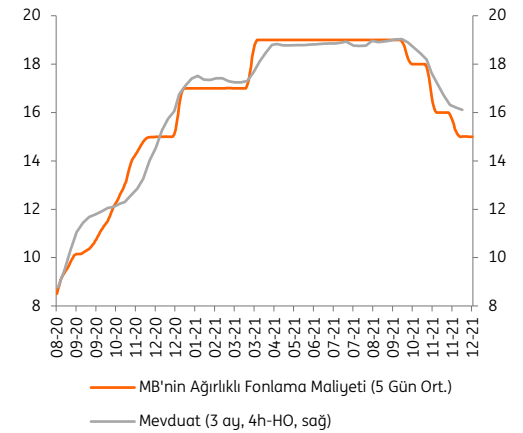
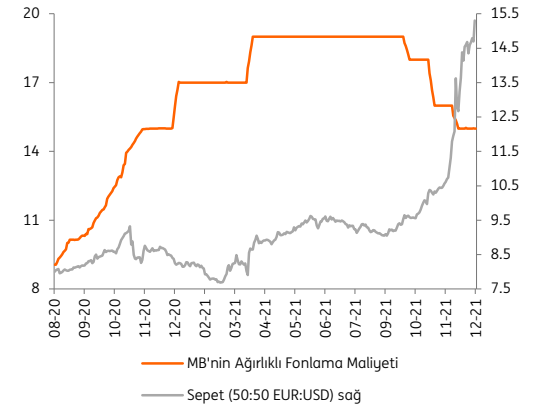
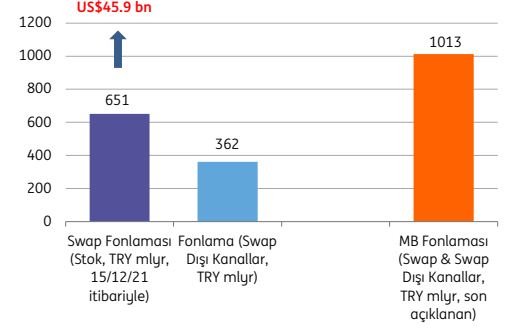


Aralık faiz kararı toplantısında MB beklentilerle uyumlu bir indirim kararı daha aldı ve Eylül'den beri devam eden bu süreci tamamladı...

• Yılın son PPK toplantısında, Başkan Kavcıoğlu'nun son yatırımcı toplantısında kurda artan oynaklığa paralel olarak bir indirimin yapılmayabileceği olasılığına da açık kapı bıraktığı açıklamalardan hareketle politika faizinin sabit kalacağı beklentimize rağmen, piyasa öngörüsüne paralel politika faizi %14'e 100 baz puan indirildi. Dolayısıyla küresel merkez bankalarının ya faiz artırıp doğrudan sıkılaştırma yaptığı ya da daha sıkı para politikasına geçiş yönünde hazırlıklarını hızlandırdığı, yurtdışında ise artan fiyatlamaya baskılarıyla enflasyon görünümünün bozulmaya devam ettiği bir ortamda MB faiz indirim adımını attı.

• Açıklanan PPK toplantı metninde, Kasım ayında sinyali verdiği gibi politika faizinde enflasyondaki arz yönlü geçici faktörlerin ve para politikasının kontrolü dışında kalan diğer değişkenlerin ima ettiği aşağı yönlü ayarlamalar için kalan sınırlı alanı Aralık'ta kullanan MB Eylül'den beri devam eden indirimi sürecini sonlandırdı. Enflasyon tarafında ise banka Kasım verileri üzerinde kur yönlü gelişmeler yanında özellikle gıda ve tarımsal emtia başta olmak üzere yukarı yönlü baskı altında seyreden ithalat fiyatları, arz zincirlerindeki aksaklıklar ve devam eden talep yönlü gelişmeler gibi unsurların belirleyici olduğuna dikkat çekti. Bu verinin ardından, yıl sonu için enflasyon beklentisi %23.9'a, gelecek 12 ve 24 aylık dönemler için enflasyon beklentisi ise sırasıyla %21.4 ve %14.4'e ulaştı. Öte yandan, kur geçişkenliği ve artan maliyet yönlü baskılarla yıllık bazda %55'e ulaşan ÜFE ise enflasyon görünümüne dair risklerin devam ettiğini teyit eden bir diğer gösterge oldu. Bu ortamda, MB yılın ilk çeyreğinde şimdiye kadar alınan politika kararlarının yansımalarının yakından takip edeceğini belirtirken, "bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüleceğine" dikkat çekti. Bir bakış açısına göre bu sinyal enflasyon gelişmelerine bağlı olarak politika çerçevesinde bir değişim ihtimali olarak değerlendirilebilir.

• Özetle, fiyat istikrarı ve finansal istikrar risklerine rağmen MB beklentilerle uyumlu bir faiz indirim kararı daha aldı ve Eylül'den beri devam eden bu süreci tamamladı. Halen oldukça yüksek düzeyde negatif olan son açıklanan enflasyon rakamına göre hesaplanmış reel politika faizinin gelecek aylarda daha da gerileyeceği düşünüldüğünde, kur ve enflasyon görünümüne dair belirsizlik ve riskler artıyor. Bu gelişmelere ek olarak, gelişmiş ülke merkez bankalarının değişen tavırlarına bağlı olarak küresel koşulların daha da zorlu hale geleceği önümüzdeki dönemde beklentileri çıpalamak ve fiyat istikrarını sağlamak için MB'nin sınırlayıcı bir politika benimseme gereğinin daha da önem kazandığı söylenebilir.



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).