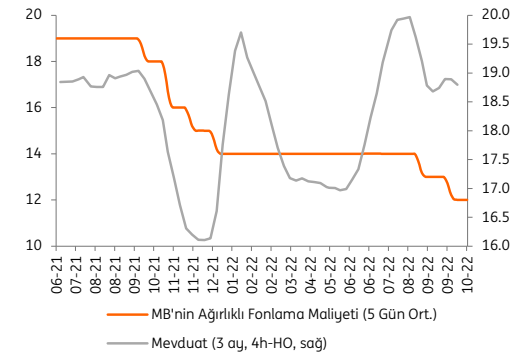
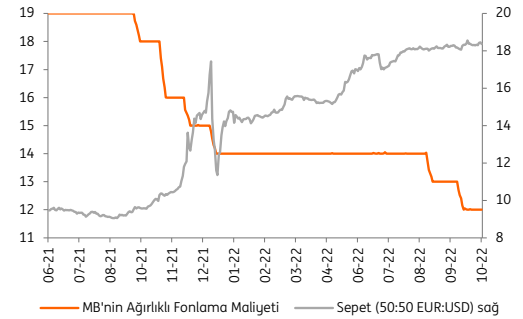
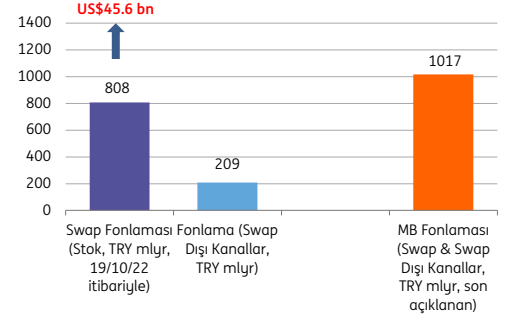


MB büyüme endişeleri nedeniyle 150 baz puanlık indirimle faiz oranını %10.5'e çekerken, önümüzdeki ay indirim döngüsünü %9'da tamamlayacağı sinyali verdi...

- Geçtiğimiz iki ayda 100 baz puanlık iki faiz indiriminin ardından, MB sürpriz bir hamleyle, büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerin artmasını gerekçe göstererek politika faizini 150 baz puan indirerek %10.5'e çekti.
- Ağustos'ta başlayan faiz indirim döngüsünün Ekim'de hızlanarak devam etmesinin ardında yatan gerekçe olarak MB bir kez daha sanayi üretimindeki büyüme ivmesini ve istihdamdaki olumlu eğilimi korumak için destekleyici finansal koşullara duyulan ihtiyaç olarak belirtti. Ancak bu ay MB, küresel büyüme görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığı ve jeopolitik risklerin yükseldiği bir ortamda dış talepteki daralmanın da katkısıyla iktisadi faaliyette son dönemde gözlenen ivme kaybı sinyalleri dikkate alındığında finansal koşulların korunmasının "kritik" önemde olduğunu ifade etti. Buna paralel olarak "azalan dış talebin toplam talep koşulları ve üretim üzerindeki etkilerinin" yakından takip edildiğini belirtti. Gerçekten de, 3. çeyrekte zayıf seyreden PMI, güven göstergelerindeki bozulma ve elektrik tüketimindeki düşüş ile ekonomik faaliyette yavaşlama işaretleri gördük ve bu zayıflığın ihracat üzerinde baskı oluşturan kötüleşen küresel görünüme bağlı olarak devam edeceği anlaşılmaktadır. Banka ayrıca bir sonraki toplantıda da benzer bir adım atmayı ve faiz indirim döngüsünü sonlandırmayı değerlendirdiğini belirterek süreci %9 politika faizinde sonlandıracağını sinyali verdi. Bu sinyal, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yılsonuna kadar politika faizini tek haneli rakamlara indirmek için daha fazla faiz indirimi çağrısı ile uyumlu olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, i) zamanlaması henüz kesinleşmemiş olmasa da kredilerdeki son ivme kaybını tersine çevirebilecek (açıklamalara göre en az 50 milyar TL olacak) yeni bir Kredi Garanti Fonu paketinin hazırlanması ii) orta vadeli planda (OVP) mali tarafta daha genişlemeci bir duruş sinyaline paralel son bütçe verilerinde harcamaların hızlanması iii) MB'nin faiz indirim döngüsü de dikkate alındığında politika bileşimi son zamanlarda daha destekleyici bir duruşa yöneldi. Ancak, bankaların aktif tarafını hedef alan ve kredi büyümesini seçici olarak sınırlayan daha sıkı düzenlemeler göz önüne alındığında, faiz indirimlerinin finansal koşullar üzerindeki etkisinin henüz sınırlı kaldığı söylenebilir.

- Ekonomik aktivitedeki yavaşlama sinyallerinin yanı sıra döviz rezervlerinin Ekim'in ilk haftasında toparlanması ve TL'nin emsallerine kıyasla daha iyi performans göstermesi, MB'nin faiz indiriminde etkili olmuş gözüküyor. Ancak, cari işlemler hesabı üzerindeki baskı ve sermaye akımlarındaki durgunluk rezervlerde azalma olasılığına işaret ediyor. Mevcut politika yapısının enflasyonla mücadeleye öncelik vermediği düşünüldüğünde, enflasyonun yakın vadede yüksek seyrini koruması muhtemeldir.



20.10.22

Muhammet Mercan

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 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).