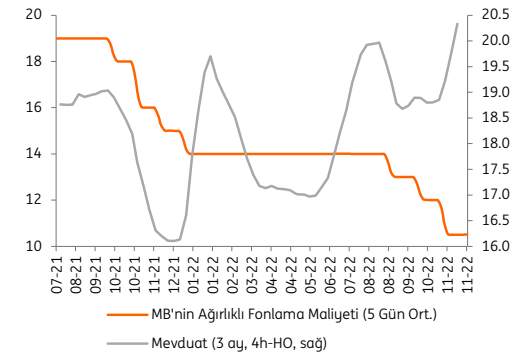
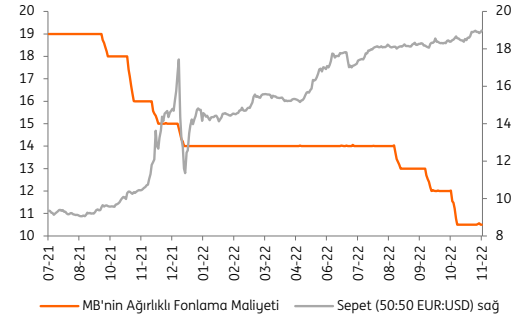
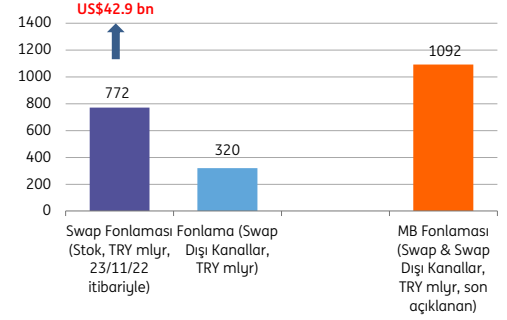


MB faiz indirimlerini tamamlarken, Aralık'ta açıklanacak 2023 Para ve Kur Politikası metninde ilave makro ihtiyati tedbirlerin açıklanacağı sinyali verdi....

• MB, geçtiğimiz ay açıkladığı ileriye dönük yönlendirmesi ve Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın tek haneli politika faizi çağrısı doğrultusunda Kasım PPK toplantısında politika faizini 150 baz puan indirerek %9'a çekti. Attığı adım için, yine büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerin arttığını ve finansal koşulların destekleyici olmasının önemini gerekçe gösteren MB'nin indirim döngüsünü tamamlayan bu hamlesiyle birlikte son dört ayda yaptığı toplam faiz düşüşü 500 baz puana ulaştı. Dolayısıyla, manşet enflasyonun %85'i aştığı ve dolayısıyla reel faizlerin halihazırda derin bir şekilde negatif olduğu bir ortamda politika faizi Eylül-20'den bu yana ilk kez tek haneye inmiş oldu.

• Ekonomi üçüncü çeyrekte temelde dış talepteki zayıflamaya bağlı olarak yavaşlamaya başlarken ve dördüncü çeyreğe ilişkin öncü göstergeler faaliyetteki yavaşlamanın devam edeceğine işaret ederken, MB imalat sanayi üzerindeki baskılara ve bu baskıların "halihazırda sınırlı olan iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin daha belirgin hale geldiğine" dikkat çekti. Bu çerçevede MB, Kasım ayındaki faiz kararı açıklamasında sanayi üretimindeki büyüme ivmesinin ve istihdamdaki olumlu seyrin korunması için finansal koşulların destekleyici olması gerektiğini yineledi ve bu durumun "arz ve yatırım kapasitesindeki yapısal kazanımların sürdürülebilirliği açısından" önemli olduğunu vurguladı. Dolayısıyla 12 ana TÜFE kategorisinin tamamının Ekim ayında enflasyondaki artışa olumlu katkıda bulunmasının da ortaya koyduğu önemli boyuttaki enflasyonist baskılara rağmen büyümeyi öncelikli gördüğünü bir kez daha teyit etti. Özetle, yüksek enflasyona ve büyük dış finansman ihtiyacına rağmen, destekleyici önlemleri sürdürmeye kararlı görünse de MB derin negatif reel faiz ortamının olumsuz etkilerini sınırlayabilmek için aynı zamanda seçici kredi politikası ve "liralaşma stratejisi" de dahil olmak üzere bir dizi adım atmıştı. Bu çerçevede, MB faiz kararıyla birlikte yayımladığı değerlendirme notunda yeni bir politika yönlendirmesine gitti ve Aralık'ta yayımlanacak "2023 Para ve Kur Politikası" metninde parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini de destekleyecek ilave makro ihtiyati tedbirlerin sinyali verdi.

• Sonuç olarak, bankacılık sektörüne ilişkin mevcut düzenlemelerde bir miktar gevşeme beklentisi ile Kredi Garanti Fonu (KGF) kredileri gibi hedefe yönelik kredi teşvik tedbirlerinin gündemde olduğu ve mali taraftaki destekleyici duruşun son dönemde daha belirgin hale geldiği bir ortamda, MB'nin Haziran seçimleri öncesinde politika faizini %9 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz. Öte yandan, MB'nin Aralık ayında daha da güçlendirme sinyali verdiği makro ihtiyati çerçeve, yakın vadede makro ve finansal görünüm açısından kilit önemini koruyacaktır.



24.11.22

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 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).