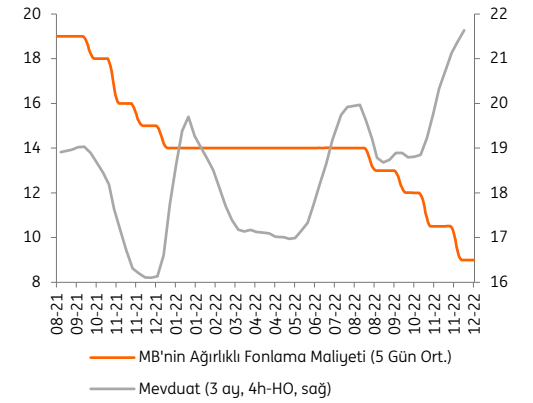
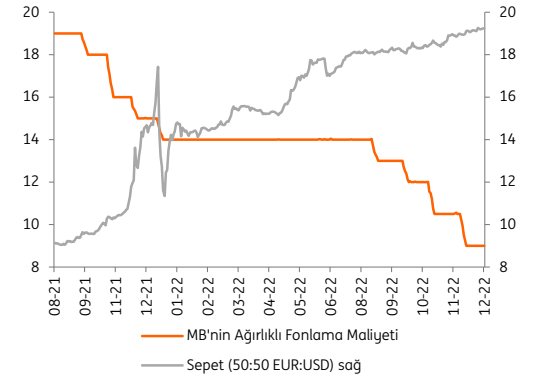
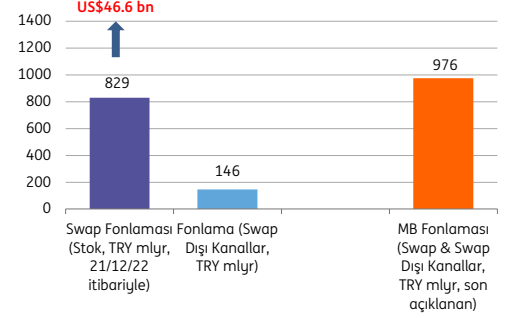


Faiz indirimlerini tamamlayan MB Aralık'ta politika faizini değiştirmeyen, özellikle fonlama kanallarını hedefleyen makro ihtiyati adımların sinyali verdi....

- Ağustos ayından bu yana yapılan toplam 500 baz puanlık faiz indiriminin ardından geçtiğimiz ay bu döngünün sona erdiğini açıklayan MB, Aralık'ta politika faizini piyasa beklentisine paralel olarak %9'da sabit tuttu.
- Aralık PPK notunda önemli bir sürpriz olmamakla birlikte, bankanın küresel görünüme ilişkin değerlendirmesinde bazı değişiklikler göze çarparken, 2023 Para ve Kur Politikası Metni'nde yer alacak makro ihtiyati tedbirlerin ağırlıklı olarak fonlama kanallarını hedef alacağını belirtildi. Buna göre küresel görünüme ilişkin olarak MB, gelişmiş ekonomilerde jeopolitik riskler ve faiz artışlarına bağlı resesyon endişelerine daha belirgin bir vurgu yaptı. Bu doğrultuda, küresel merkez bankalarının faiz artırım döngülerine ilişkin finansal piyasa beklentilerinde devam eden değişimlere işaret etti. Makro ihtiyati tedbirlere ilişkin olarak ise MB 2023 Para ve Kur Metni'nde parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek ilave adımların duyurulacağını belirtmişti. MB'nin finansal koşulların destekleyici kalması vurgusu düşünüldüğüne, bu adımlara yönelik olarak kredi koşullarını gevşetecek bazı düzenlemelerin yapılabileceği beklentileri bulunuyor. Halihazırda politika yapıcılar ek Kredi Garanti Fonu (KGF) paketi üzerinde çalışırken, kredilerde 13 haftalık ortalamaya göre yıllıklandırılmış büyüme oranı son haftalarda yeniden hızlanma işaretleri veriyor. Öte yandan, mevduat faizi ile ticari lira kredi faizleri arasındaki farkın açılması nedeniyle, ek makro ihtiyati tedbirlerin mevduat faizlerinde devam eden artışı hedefleyeceği beklentileri de dikkat çekiyor. Beklentiler bu şekildeyken, MB Aralık PPK notunda "son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının ilan edilen makroihtiyati tedbirlerin katkısı ile geldiği denge yakından takip edilmektedir" cümlesini çıkarırken, "... fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirecektir" ifadesini ekledi. Dolayısıyla, fonlama kanallarının ek makro ihtiyati tedbirlerin hedefi olarak belirtilmesi, mevduat faizleri ile TL ticari kredi faizleri arasındaki farkın eksiye dönüp açılmaya devam etmesine yönelik düzenlemeler gelebileceği ihtimalini ortadan kaldırmamakla birlikte yeni ve daha uzun vadeli fonlama alternatiflerinin ihtimal dahilinde olabileceğini düşündürüyor.
- Sonuç olarak, bankacılık sektörüne ilişkin mevcut düzenlemelerde bir miktar gevşeme beklentisi ile KGF kredileri gibi hedefe yönelik kredi teşvik tedbirlerinin gündemde olduğu ve mali taraftaki destekleyici duruşun sürdüğü 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.



22.12.22

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).