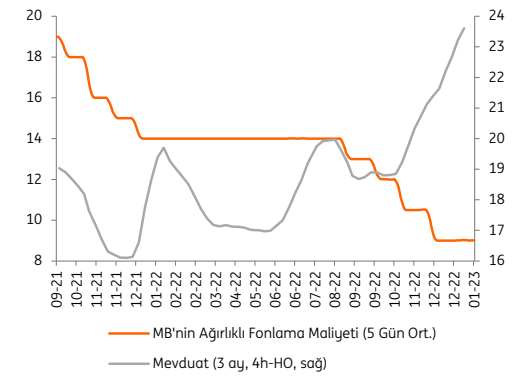
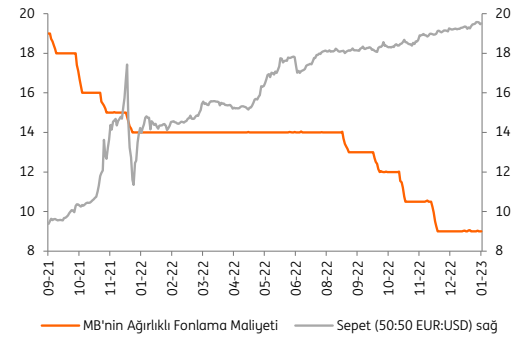
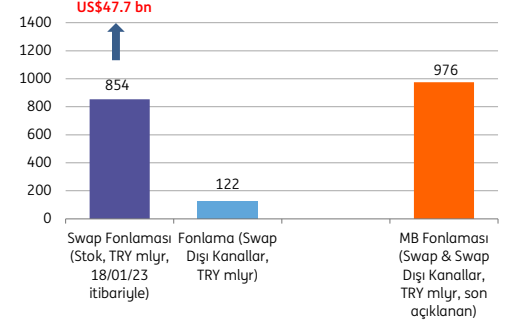


MB politika faizini beklendiği gibi %9'da tutarken, 2023 para politikası çerçevesinde detaylandırıldığı üzere ilave makro ihtiyati tedbirlerin sinyalini vermeye devam etti....

- Artan cari açık ve yüksek enflasyona rağmen geçen yıl destekleyici yönde önemli adımlar atan MB, yılın ilk faiz toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeden %9'da sabit tuttu. Öte yandan, para politikası uygulamalarında ileriye dönük değişiklik sinyali de vermedi.
- Açıklanan PPK notunda, para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğini güçlendirmek amacıyla uygulanacak kredi, teminat ve likidite politikalarına yapılan atıf kaldırılırken, alternatif politika araçlarına yapılan vurgu tekrarlandı ve başta bankaların fonlama kanalları olmak üzere tüm politika araçlarının "liralaşma" hedefleriyle uyumlu hale getirileceğine dikkat çekildi. Bu durumun ileriye dönük yönlendirmeyi değiştirmediği kanısındayız. Öte yandan, MB "2023 Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi Belgesi"nin yayınlanmasından bu yana, bir dizi makro ihtiyati adım atmıştı. TL mevduat faizlerinde kayda değer bir artışa yol açan sözkonusu adımların, yakın vadede kur üzerinde olası oynaklıkları kontrol altına almaya yönelik olduğu değerlendirilebilir. MB küresel görünüme ilişkin olarak, son dönemde açıklanan verilerin beklenenden daha güçlü bir ekonomik faaliyete işaret etmesine vurgu yapsa da, jeopolitik riskler ve faiz artışları nedeniyle gelişmiş ekonomilerdeki resesyon endişeleri konusunda hala temkinli görünürken küresel merkez bankalarının faiz artırım döngülerine ilişkin finansal piyasa beklentilerinde devam eden değişimlere işaret etti. Yurt içi görünüme ilişkin olarak ise MB, "iç talepteki görece güçlü seyre rağmen" dış talepteki zayıflama nedeniyle özellikle 2022 yılının son çeyreğinde büyümenin yavaşladığına dikkat çekti. Bu çerçevede banka Ocak değerlendirmesine, "enerji fiyatlarındaki yüksek seviye ve ana ihracat pazarlarının resesyona girme olasılığına" ek olarak, cari denge üzerindeki riskleri canlı tutan faktörler arasına iç tüketim talebini de ekledi. Enflasyon konusunda ise MB, "sürdürülebilir fiyat istikrarını ve finansal istikrarı güçlendirmek amacıyla uygulanan bütüncül politika yaklaşımının desteğini" gerekçe göstererek enflasyonun seviyesindeki ve ana eğilimindeki iyileşmeye dikkat çekti. Ancak, reel faiz oranlarının ciddi ölçüde negatif olduğu düşünüldüğünde, enflasyonda daha güçlü bir düşüş zor görünürken; fiyatlandırma davranışlarındaki bozulma, yüksek trend enflasyonu ve maliyet yönlü baskıların sürmesi nedeniyle bu yıl görünüme ilişkin riskler yukarı yönlüdür.
- Özetle, MB 2023 para politikası çerçeve belgesinde detaylandırıldığı üzere ilave makro ihtiyati tedbirlerin gelebileceği sinyalini vermeye devam etti. Bu çerçevede, faiz oranlarını düşük tutma, kredi politikasında seçicilik ve "liralaşma" strateji üzerine kurulu politika çerçevesinin yakın dönemde süreceği söylenebilir.



19.01.23

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).