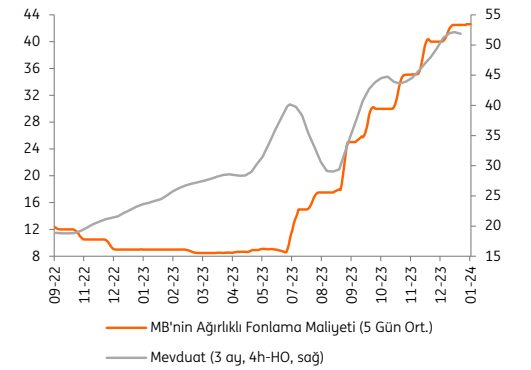
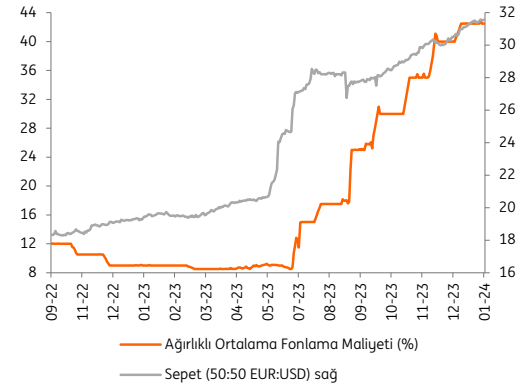
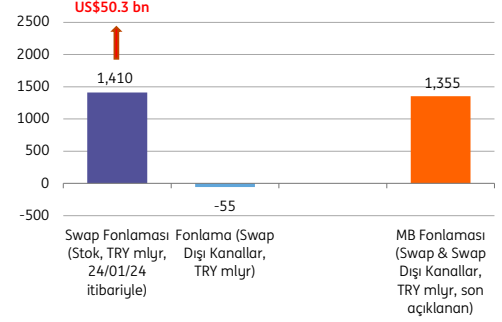


MB politika faizini 250 baz puan artırarak %45'e yükseltti. Banka bu hamlesiyle sıkılaştırma döngüsünü tamamladı ve bekle-gör moduna geçti...

- Aralık'ta faiz artışlarını kısa sürede tamamlayacağını belirten MB, mevcut politikanın enflasyondaki düşüş hedefine ulaşmak için yeterince sıkı olduğunu ve Aralık enflasyonunun Enflasyon Raporu'ndaki görünümle uyumlu olduğunu değerlendirerek, Ocak'ta 250 baz puanlık hamle ile faiz artışlarını sonlandırma sinyali verdi.
- Banka bekle-gör moduna geçerken, "enflasyon görünümüne ilişkin kayda değer ve kalıcı risklerin ortaya çıkması halinde" harekete geçmeye hazır olduğuna vurgu yaptı. Enflasyon tarafında, yıllık rakam Aralık'ta beklendiği gibi yükselirken, asgari ücretin beklentilerin üzerinde artması ve ÖTV ve yeniden değerlendirme oranı ile ilgili ayarlamalar nedeniyle yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar nedeniyle yakın vadede daha fazla artış gözlenebilir. Bu doğrultuda, enflasyonun Ocak'ta mevsimsel etkiler ve Mayıs ayında olumsuz baz etkileri ile %70'i aşarak 2024 ortasına kadar yüksek kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yılın ikinci yarısında ise keskin bir düşüş eğilimi görülmesi muhtemel olmakla birlikte, MB'nin tahminleri üzerindeki yukarı yönlü riskler önemini koruyor. Bu doğrultuda MB, enflasyon görünümünün gerektirmesi halinde ilave faiz artırımlarına açık kapı bırakıyor. Ek olarak, bankanın projeksiyonları ile piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri arasında hala anlamlı bir fark olduğu gözleniyor. Banka enflasyonu bu yılın sonunda %36 ve 2025'te %14 olarak görürken, ankete göre piyasa beklentileri 2024 için %42 ve 24 ay sonrası için %24 düzeyinde. Bu çerçevede banka, faiz indirimlerine erken başlamayacağını ve "fiyat istikrarını kalıcı olarak sağlamak" için i) aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş ve ii) enflasyon beklentileri MB'nin tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı duruşunu sürdürmeye kararlı olduğunu belirtti. Dolayısıyla, yeni tahminlerin açıklanacağı 8 Şubat tarihli Enflasyon Raporu önemli olacaktır. Son olarak, MB seçimlerden bu yana piyasa mekanizmasının işlevselliğini artırmak ve makro finansal istikrarı güçlendirmek amacıyla makro ihtiyati politika çerçevesini sadeleştirmeyi hedefleyen bir dizi önlem almıştı. Açıklamada MB, "kredi arzı ve mevduat faizlerinde oluşabilecek aşırı oynaklık karşısında" ilave adımlar atacağına dikkat çekti. Son dönemde, perakende kredilerde kredi kartları kaynaklı bir miktar ivmelenme ve mevduat faizlerinde hafif bir gerileme görülse de, MB'nin vurgusu yakın zamanda bir adım atılacağı işareti vermiyor.

- Özetle, MB sıkılaştırma döngüsünün sonuna geldiği sinyaliyle politika faizini %45'e çekti. Banka ayrıca sıkı duruşunu daha uzun süre sürdürme taahhüdünü yineledi ve yeni faiz artışları için kapıyı açık tuttu. Bu çerçevede, ilk faiz indiriminin bu yılın son çeyreğinde yapılmasını ve politika faizinin 2024 yılı sonunda %40'a ulaşmasını bekliyoruz.



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).