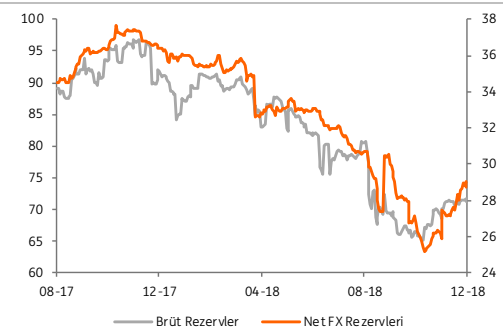
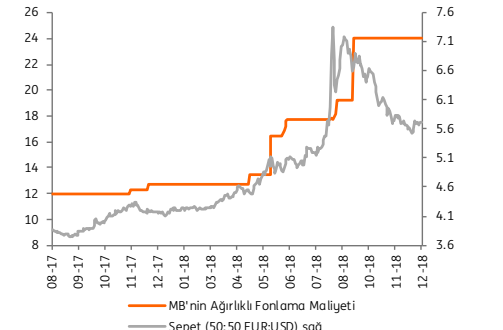
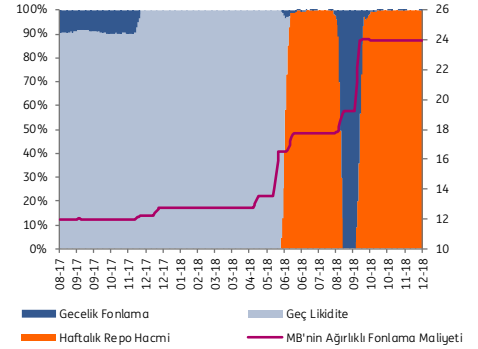
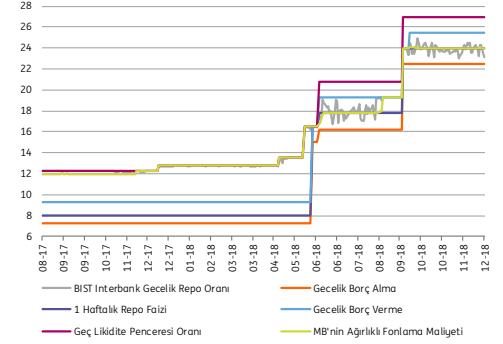


Aralık faiz kararı toplantısında politika faizi piyasadaki beklentilere paralel şekilde sabit kalırken, sıkı duruş vurgusu korundu...

- Son gelen Kasım enflasyon rakamının Ekim'de gördüğü tepe noktasından dikkate değer bir dönüşe işaret etmesi, TL'nin Eylül sonrasında değer kazancının finansal istikrarar önemli katkı sağlaması yanında yaz aylarında yurtiçi piyasalardaki dalgalanma ve finansal koşullardaki sıkılaşmayla iç talebin ivme kaybetmesi ve büyüme görünümünün zayıflaması gibi gelişmelere rağmen MB Aralık toplantısında temel politika aracı olan haftalık repo faizini beklentilere paralel şekilde değiştirmeyerek %24'te bıraktı. Kararın hemen öncesinde Dolar kuru bir miktar gerilese de kararın açıklanmasıyla yeniden yükselirken, gün içinde oldukça geniş bir aralıkta dalgalandı.
- Geçtiğimiz aylarda TL'nin değer kazanması enflasyon görünümüne dair kısa vadede daha önce öngörülenden olumlu bir seyre işaret ederken, getiri eğrisi önümüzdeki dönemde bir faiz indiriminin fiyatlandığını gösterdi. Ancak, geçtiğimiz günlerde enerji fiyatlarının bir miktar yükselmesi, TL mevduatlardaki geçici stopaj indiriminin sona ermesi ve MB'nin beklenenden hızlı bir gevşeme sürecini başlatabileceği algısıyla TL 5.15'in altından 5.40'a gelerek döviz piyasasında kırılganlığın hala devam ettiğini ortaya koydu. Bu ortamda MB para politikası kararlarının gecikmeli etkilerine ve dezenflasyon sürecine maliye politikasından da katkı gelebileceğini düşündürecek şekilde dengelenme sürecine vereceği katkıların da izleneceği söylemini ve gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu korudu. Öte yandan, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağı vurgusu tekrarlanırsa da, politika yönlendirmesi içeren ve Ekim 2017'den beri "kararlılıkla" kelimesi kullanılarak güçlendirilen cümle revize edildi ve bu kelime kullanılmadı. Ayrıca, önceki toplantılarda olduğu gibi Aralık değerlendirme notunda da fiyat istikrarına dair gelişmelere odaklanan MB ithalat fiyatları ve iç talep koşulları kaynaklı olumlu etkilere rağmen enflasyon görünümüne dair devam eden yukarı yönlü risklere dikkat çekti. Nitekim, gerek vergi indirimlerinin sona ermesi gerekse olumsuz baz etkisiyle 2019'un ilk aylarında enflasyonun önemli ölçüde yüksek seyredeceği, kalıcı ve sert düşüşün ise yılın ikinci yarısında geleceği düşünüldüğünde MB'nin veriye duyarlı temkinli duruşunu sürdüreceği anlaşılıyor.
- Sonuç olarak, MB bekleyişlerdeki bozulmaya paralel son yıllarda gördüğü en yüksek düzeye yakın seyreden enflasyondaki yukarı yönlü baskıları, TL'nin yeniden baskı altında kaldığı takdirde finansal istikrara yönelik artabilecek riskleri ve son ödemeler dengesi verilerinin teyit ettiği kırılgan sermaye akımları görünümünü de dikkate alarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, gerektiğinde sıkılaştırma yapabileceği vurgusunu sürdürdü.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.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 kuruluş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).