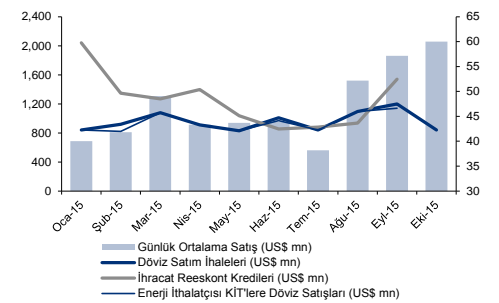
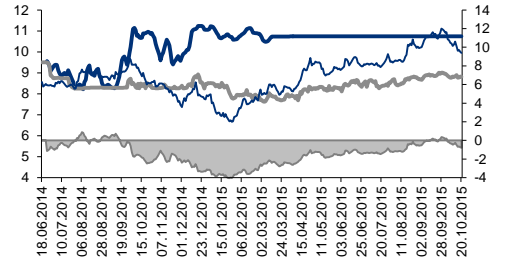
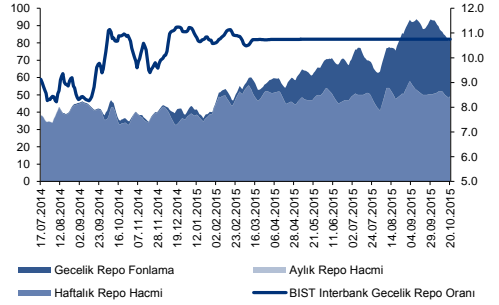
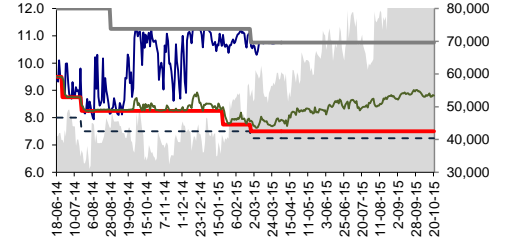


MB beklendiği gibi politika faizi ile koridorun alt ve üst sınırını oluşturan oranları sabit tutarken, para politikasında temkinli duruş vurgusunu sıkı duruşa çevirdi...

- Amerikan Merkez Bankası'nın Eylül'de para politikasında normalleşme sürecine başlamaması yanında ilk adımın zamanlamasına dair beklentilerin başta istihdam rakamları olmak üzere son gelen verilerin ardından ileri ötelenmesiyle genelde gelişmekte olan ülkelere özelde ise Türkiye'ye dair risk algısında önemli bir iyileşme gözlemlendi; TL değer kazanırken, tahvil faizleri geriledi. Fed'in para politikasını normalleştirme sürecine hazırlık çerçevesinde Ağustos'tan bu yana adımlar atan MB, piyasalardaki havanın da desteğiyle Kasım başındaki genel seçimler öncesinde tek politika faizine geçiş sürecini erteledi. Bu çerçevede Mart'tan bu yana olduğu gibi 1 haftalık repo faizini %7.50'de bırakırken, likidite politikasının limitlerini belirleyen koridorun alt ve üst sınırlarını da sırasıyla %7.25 ve %10.75'te tuttu. Makro ihtiyati araçlara dair parametreler de aynı kaldı.

- Geçtiğimiz ayla karşılaştırıldığında Ekim notunda bazı önemli değişiklikler dikkat çekti. Buna göre, uzun süreden beri temel vurgulardan biri olan para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmeye bağlı olduğu değerlendirmesinde "iyileşme" kısmı cümleden çıkarıldı. Yapılan değişiklik enerji fiyatları kaynaklı olumlu etkilere rağmen enflasyon görünümü üzerindeki zayıf TL ve gıda grubu kaynaklı baskıların yeniden ağırlık kazanmasının ardından daha sert bir tavrın gerektiğini ortaya koyuyor. Nitekim buna paralel olarak para politikasındaki "temkinli" duruş tanımını "sıkı" duruşla değiştirildi. Ek olarak, sıkı duruşun göstergesi olarak benimsenen "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı" bölümü de Ekim değerlendirmesinden çıkarıldı. Bankanın kurdaki oynaklık ve değer kaybına dair sakıncan tavrının göstergesi olan ve alışılmışın dışındaki politika uygulamaları sürecinde sıkı duruşun nasıl olacağını tanımlayan bu bölüm çıkarılırken, sıkı politikaya doğrudan vurgu yapılması MB'nin tek politika faizine, dolayısıyla daha alışılmış uygulamalara geçiş sürecinde retorik ve dilin de ayarlanması, olarak değerlendirilebilir. Dolayısıyla ilk adımın yaklaştığının yeni bir işareti olan ve daha sert bir duruşa işaret eden değişikliklere paralel olarak, Fed'in normalleşme sürecine başlamasına kadar olan süreçte MB'nin sıkı likidite uygulamalarına devam edeceği anlaşılıyor.

- Karar öncesi 2.90 aralığında seyreden Dolar/TL ve %10'a yakın olan 10 yıllık tahvil faizlerinde önemli bir değişiklik gözlenmedi. ING'nin Fed faiz artışını Aralık'ta yapmasını güçlü bir ihtimal olarak değerlendirdiği düşünüldüğünde MB'nin takip eden dönemde, muhtemelen aynı ay veya Ocak içerisinde, politika faizinde ve bu faize çok yakın olan gecelik borç verme oranlarında yukarı yönlü ayarlamalar yapacağı öngörülebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.