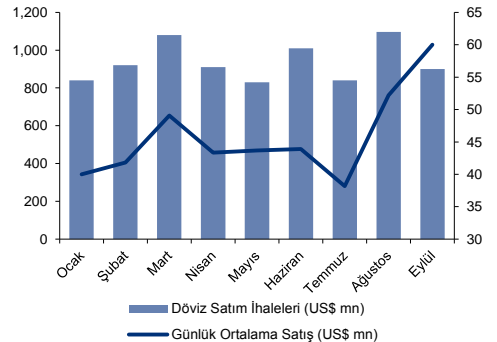
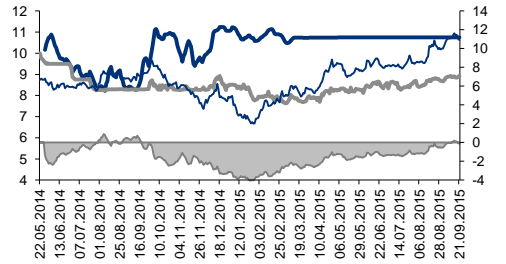
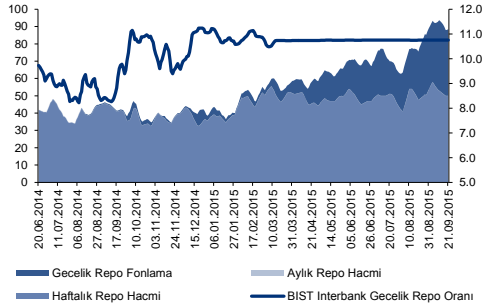
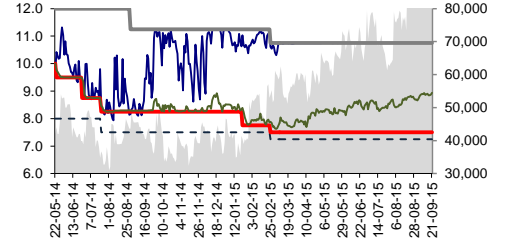


## MB beklendiği gibi politika faizi ile koridorun alt ve üst sınırını oluşturan oranları sabit tutarken, sıkı likidite politikasının süreceğini vurguladı...

• Fed'in para politikasını normalleştirme sürecine hazırlık çerçevesinde bir yol haritası açıklayan, bu çerçevede Ağustos'tan bu yana TL ve YP likidite yönetimine dair adımlar atan ve finansal istikrarı koruma adına makro ihtiyati araçlarda ayarlamalar yapan MB, Fed'in Eylül'de bir değişiklik yapmama kararının ardından tek politika faizine geçiş sürecini erteledi. Bu çerçevede Mart'tan bu yana olduğu gibi 1 haftalık repo faizini %7.50'de bıraktı. Öte yandan, likidite politikasının limitlerini belirleyen faiz koridorunun alt ve üst sınırlarını da sırasıyla %7.25 ve %10.75'te tuttu. Ancak, geçtiğimiz hafta açıkladığı üzere ilk sadeleştirme adımı olarak piyasa yapıcı bankalara %10.25'ten yapılan fonlama imkânı yarın sona erecek. Söz konusu bankalar maliyet değişmeyecek şekilde diğer fonlama alternatiflerinden faydalanmaya devam edecek.

• Geçtiğimiz ayla karşılaştırıldığında Eylül notunda bazı küçük değişiklikler dikkat çekti. Buna göre, önceki iki çeyrekte olduğu gibi bu yılın ikinci çeyreğinde de büyümeyi olumsuz etkileyen ve Rusya, Irak gibi Türkiye'nin büyük ihracat pazarlarında gözlenen daralmanın etkisiyle %1.1 puan aşağı çeken net ihracatın katkısının AB ülkeleri kaynaklı talebin etkisiyle önümüzdeki dönemde artıya döneceği öngörüldü. Öte yandan, gıda fiyatlarında ve girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemlerinde özellikle Ağustos'ta gözlenen baskıya bağlı olarak, daha önce olumlu katkısını vurguladığı bu gruptan bahsetmeyen MB sadece enerji fiyatlarının enflasyon görünümüne olan katkısına vurgu yaptı. Ek olarak, geçtiğimiz ay muhtemelen yurtiçi siyasi belirsizliğin ve komşu ülkelerdeki jeopolitik risklerin olası yansımaları yanında küresel piyasalardaki oynaklıkları da dikkate alarak daha sıkı bir likidite politikası uygulanacağını belirten MB Eylül'de de bu vurguyu korudu. Sıkı duruşun göstergesi olarak benimsenen enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağına yine dikkat çekildi. Bu çerçevede, uzun vadeli faizlerle kısa vadeli faizler arasındaki farkın negatif eğilimini sürdüreceği düşünülebilir.

• Karar öncesi 3.01-3.02 aralığında seyreden Dolar/TL kararın ardından 3.02 seviyesini aştı. Açıklanan yol haritasında, en önemli araçlardan olan ve tek politika faizine geçiş sürecinin nasıl gerçekleşeceği açısından önem taşıyan faiz koridoruna yönelik olarak koridorun daraltılacağı ve bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik hale getirileceğini belirten MB buna yönelik ilk adım için Fed'in normalleşme kararını bekliyor. ING'nin Fed faiz artışını Ekim'de beklediği düşünüldüğünde MB'nin takip eden dönemde, muhtemelen Kasım'da, 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](mailto: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.