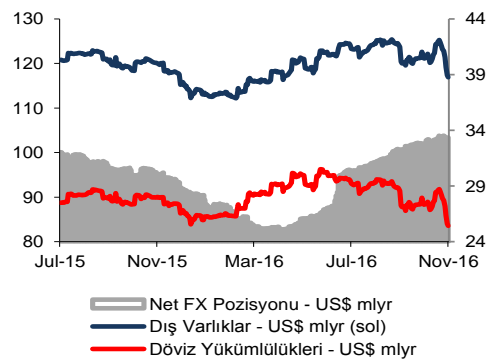
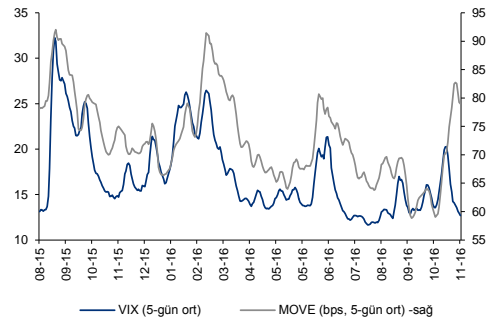
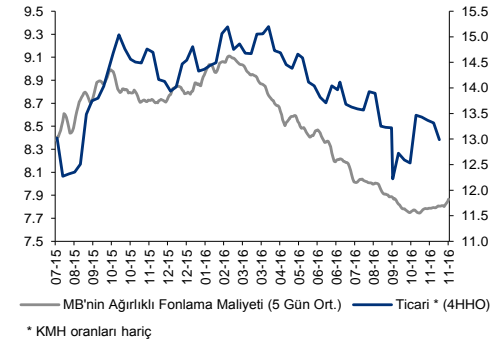
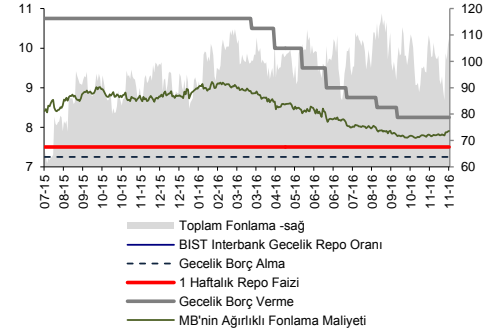


Piyasalarda son dönemdeki dalgalanmanın ardından alacağı karar yakından izlenen MB politika faizini 50 baz puan, gecelik borç verme faizini ise 25 baz puan yükseltti...

• Kasım başından bu yana gerek Türkiye'ye özgü risk değerlendirmeleri, gerekse özellikle ABD seçimlerinin ardından tüm gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının olumsuz etkilenmesiyle baskı altında kalan yurtiçi piyasalar tarafından yakından izlenen Kasım toplantısında MB politika faizini 50 baz puan yükselterek %8.0'e, gecelik borç verme faizini ise 25 baz puan artırarak %8.50'ye çekti. Gecelik borçlanma oranı değişmeden %7.25'te kaldı.

• Temmuz sonrasında munzam karşılık mekanizması ile rezerv opsiyon katsayılarında ayarlamalar yaparak döviz likiditesi sağlamayı tercih eden MB Ekim sonundan bu yana TL likiditesinin artan oranda kısmını daha pahalı bir fonlama kanalı olan koridorun üst bandından sağlama yoluna gitti ve buna bağlı olarak ağırlıklı ortalama fonlama oranını %7.70-7.75 aralığından %7.90'nın üzerine çekti. Pahalı fonlamanın payının sadeleştirme sürecinin başlaması öncesindeki düzeye dönmesine rağmen fonlama maliyetindeki artışın sınırlı kalmasında, koridorun kullanılmaya başlamasından sonraki en dar düzeyde olması da etkili oldu. Son kararlar ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ve politika faizinin önemli ölçüde yakınsaması ve MB'nin sadeleştirme sürecine dair Kasım'da herhangi bir referans vermemesi, uzun süre devam ettikten sonra Ekim'de ara verilen sürecin bu sefer faiz artırımıyla tamamlanmış olabileceğini düşündürüyor. Öte yandan, MB TL'de hızlanan değer kaybının ardından enflasyon görünümüne dair daha endişeli bir tavır takınmış bulunuyor. Bu çerçevede, talepteki yavaşlamanın olumlu etkisine rağmen TL'deki zayıflığın bu ay enflasyonda yukarı yönlü riskler oluşturduğuna dair vurgu ve fiyatlamada davranışlarındaki etkiyi sınırlama amacıyla politikanın sıkılaştırılması, faiz indirimlerinde hızlı hareket edilirken artışlar konusunda daha tereddütlü olduğu algısını kırmada etkili olma potansiyeli taşıyor. Son olarak, makro ihtiyari gevşeme adımlarını sürdüren MB, bu çerçevede mevduat munzam karşılıkları uygulamasında beşinci defa ayarlama yaparak finansal sisteme 1.5 milyar dolarlık döviz likiditesi sağlayacağını açıkladı. Karar, gerek faiz gerekse faiz dışı araçların fiyat ve finansal istikrar hedeflerini sağlama adına esnek bir şekilde kullanılacağını gösteriyor.

• TL kararın ardından toparlansa da, AB Parlamentosu'nun üyelik müzakerelerinin durdurulması kararının ardından zayıflama eğilimine döndü. Bağlayıcılığı bulunmayan ve önceden belli olan kararın ardından TL'deki reaksiyon sert olsa da, faiz artışının kurda ve getiri eğrisinin kısa tarafında istikrarı sağlayıp sağlamayacağı MB'nin sonraki adımlarında belirleyici olacak. Öte yandan, iç politik gelişmeler ve referandum beklentileri ile jeopolitik riskler yanında halen etkisini hissettiren küresel koşulların devamı önümüzdeki dönemde de TL'de baskı yaratma potansiyeli taşıyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

ACIKLAMA:

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.