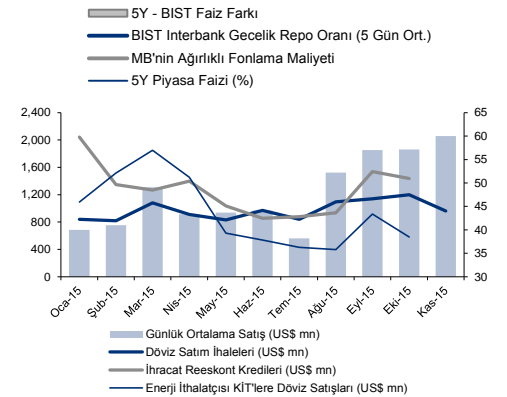
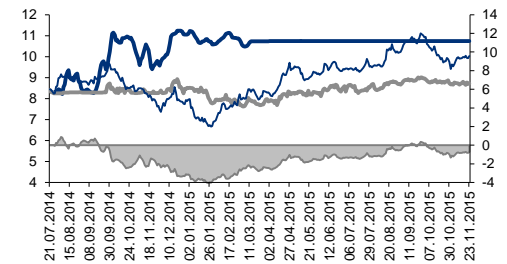
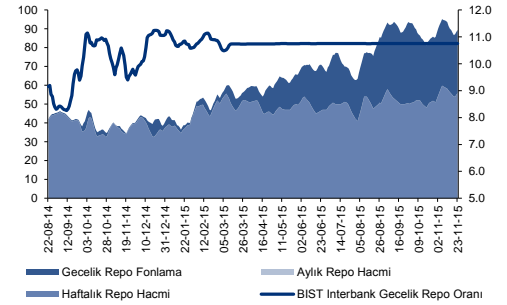
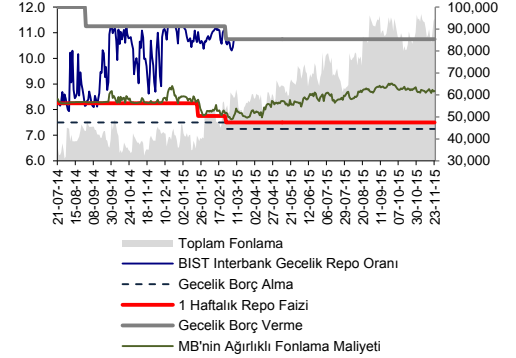


MB beklendiği gibi politika faizi ile koridorun alt ve üst sınırını oluşturan oranları sabit tutarken, para politikasında sıkı duruşun süreceğini vurguladı...

• Ekim'den itibaren gerek olumluya dönen küresel piyasa koşullarının gerekse Kasım genel seçimlerinin tek partiye dayalı istikrarlı bir Hükümet oluşturmaya imkan tanıyan bir Parlamento yapısı ortaya çıkarmasının ardından gerileyen politik risk priminin katkısıyla yurtiçi piyasalarda dikkate değer bir rahatlama gözlemlendi. Güçlü ABD verileri bu eğilimi sınırlasa da genelde TL değer kazanırken, tahvil faizleri ve CDS risk primi geriledi. Fed'in para politikasını normalleştirme sürecine hazırlık çerçevesinde Ağustos'tan bu yana adımlar atan MB, bu ortamda öngörüldüğü gibi faiz oranlarında değişiklik yapmazken, Fed'in ilk sıkılaştırma adımının gelmesini beklemeyi tercih etti. 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 ihtiyatı araçlara dair parametreler de aynı kaldı.

• Geçtiğimiz aylar karşılaştırıldığında Kasım notunda önemli bir değişiklik yapılmazken; bu yılın ilk yarısına yönelik olarak büyümede iç talepten gelen katkıya vurgu yapan ve dış talepteki zayıf seyre dikkat çeken değerlendirme çıkarıldı. Dolayısıyla, büyümenin kompozisyonunda AB'de devam eden olumlu ekonomik performansın da etkisiyle net ihracatın katkısının pozitifte döneceği belirtilirken, bu değişiklikte Haziran seçimleri sonrasında ağırlık kazanan politik belirsizliğin de yansımalarına bağlı olarak iç talepte dikkat çeken ivme kaybının belirleyici olduğu söylenebilir. Öte yandan, çekirdek göstergelerdeki iyileşmenin gecikmesinde daha önce kur hareketleri vurgulanırken, son değerlendirme notunda Ekim ve Kasım'da görece değer kazancına rağmen enflasyonu yukarı çekmeye devam etmesine bağlı olarak yılbaşından bu yana gözlenen "birikimli" kur hareketlerinin devam eden etkisine dikkat çekildi. Ek olarak, sıkı likidite uygulamasının sürdürülmesine gerekçe olarak enflasyon beklentilerini yukarı çeken küresel piyasalar kaynaklı belirsizlikler yanında enerji ve işlenmiş gıda fiyatlarının (daha önceki değerlendirmede genel olarak gıda fiyatları) önemini koruduğu belirtildi. Dolayısıyla sıkı politika uygulamasında bir değişiklik olmayacağına işaret eden bu vurguya paralel olarak, Fed'in normalleşme sürecine başlamasına kadar olan süreçte MB'nin kısa vadeli faiz oranlarını yüksek tutmaya devam edeceği anlaşılıyor.

• PPK kararı piyasalar üzerinde önemli bir etki yaratmazken, Türkiye'nin güney sınırında yaşanan gelişmelerin de yansımalarıyla fiyat göstergeleri genelde baskı altında kaldı. 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 yukarı yönlü ayarlamalar yapacağı öngörülebilir.



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.