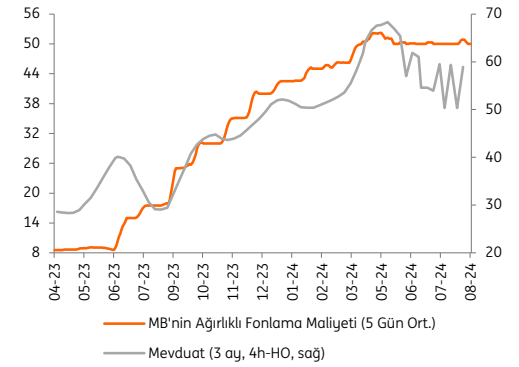
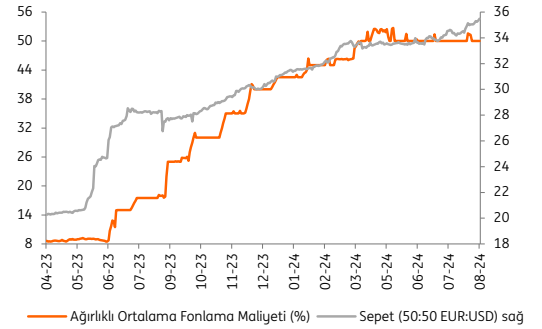
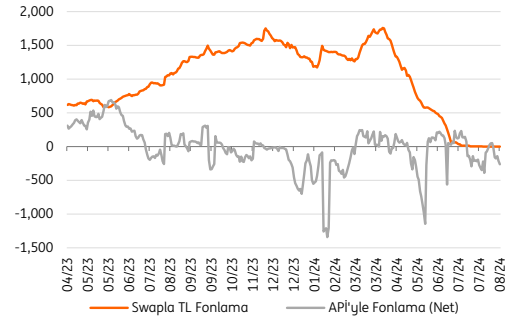


## PPK toplantısında politika faizi %50 seviyesinde sabit tutulurken, enflasyona odaklanmaya devam eden MB ileriye dönük yönlendirmede de değişikliğe gitmedi...

- MB Ağustos'ta politika faizini beklentilere paralel olarak %50'de sabit tuttu. Geçtiğimiz PPK'larda ve Ağustos başında son enflasyon raporunun açıklanması dolayısıyla düzenlenen basın toplantısında yapılan yönlendirme bu ay da devam etti ve banka i) sıkılaştırma eğilimini korurken, enflasyon görünümünün gerektirmesi halinde ilave artışlar için kapıyı açık bıraktı ii) enflasyon eğiliminde belirgin ve sürekli bir düşüş gözlenene ve enflasyon beklentileri MB'nin tahmin aralığına yakınsayana kadar faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutma taahhüdünü korudu.
- MB'ye göre, "enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının öngörüler ile uyumunun dezenflasyon süreci açısından görece önemi art(tı)". Bu durum, kredibilite açığına karşı duyarlılığın devam ettiği anlamına gelmektedir. Piyasa katılımcılarının bu yıl ve 2025 sonu için sırasıyla %43.3 (TCMB'nin %34-42 tahmin bandı) ve %25.6 (%14-21 tahmin bandı) düzeyindeki beklentileri son aylarda yapışkan bir seyir izlerken, gelecek 12 aylık dönemde hane halkı ve şirketler enflasyonu sırasıyla %72 ve %55 civarında görmektedir. Bunun yanı sıra enflasyon görünümüne ilişkin riskler ile yabancıların ve yerleşiklerin portföy tercihlerindeki değişim olasılığı düşünüldüğünde, MB temkinli yaklaşımını sürdürmektedir. MB ayrıca iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamayı da kabul ederek, 3. çeyrek göstergelerinin iç talepteki ılımlı seyrin sürdüğüne işaret ettiğini ve bunun da "enflasyonist etkisinin azalmakta olduğunu" belirtti. Finansal koşullardaki sıkılığın boyutu göz önüne alındığında, GSYH büyümesinin 3. çeyrekte hızlanarak ivme kaybetmeye devam etmesi muhtemeldir. Temmuz ortasından bu yana bankalararası faiz üzerindeki aşağı yönlü baskı devam etmekle birlikte, Ağustos başında küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmanın MB'nin net döviz satışlarını tetiklemesi, piyasadaki fazla TL likiditesinin geçici olarak çekilmesine ve bankalararası faizin yükselmesine neden oldu. Ancak rezerv birikiminin yeniden başlamasıyla birlikte TL likiditesi arttı ve bankalararası faiz son günlerde yeniden %50'nin altına indi. Bu doğrultuda, sterilizasyon önceliklerden biri olmaya devam etmekte olup, MB "sterilizasyon araçlarının etkin bir şekilde uygulanmaya devam edileceğini" yineledi.

- Özetle, MB enflasyon görünümüne odaklanmaya ve temkinli olmaya devam etti. Başkan Karahan geçtiğimiz günlerde, politika faizini düşürürken sıkı parasal duruşun korunabileceğini belirtmişti. Bu açıklama, bankanın temkinli duruşunu koruyacağı ve indirimlerin zamanlamasının verilere bağlı ve kademeli olacağı anlamına gelmektedir. Kurun görece istikrarlı seyri ve iç talepteki normalleşmenin yılın geri kalanında enflasyonun ana eğilimindeki düşüşü destekleyeceği düşünüldüğünde, verilere bağlı olarak Kasım'da indirim sürecinin başlayabileceğini düşünüyoruz.



20.08.24

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **ACIKLAMA:**

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 dayanarak 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 kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).