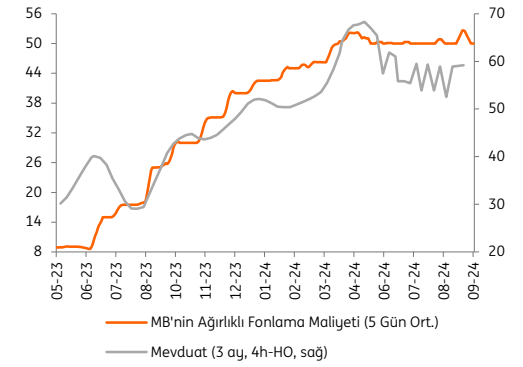
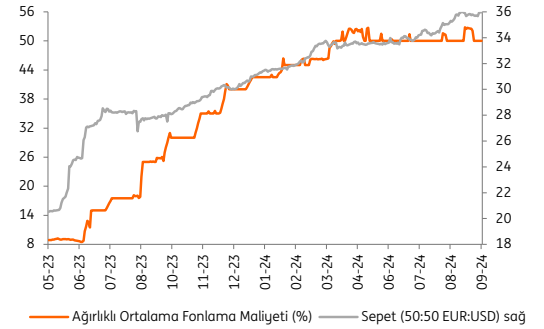
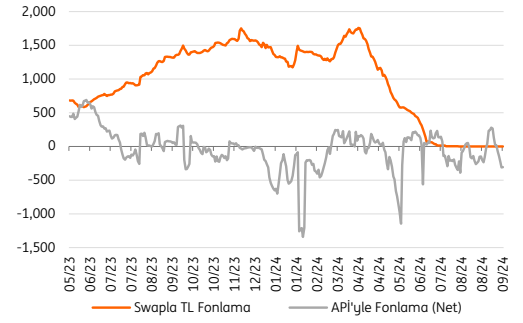


## Beklediği üzere MB Eylül'de politika faizini sabit tutarak enflasyon risklerine karşı duyarlılığını yinelerken, ek sıkılaştırmaya yönelik vurgusunda değişikliğe gitti...

- Enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmede: i) MB, Ağustos'ta aylık enflasyon eğiliminin henüz bu yılın son çeyreği için hedeflediği (mevsimsellikten arındırılmış olarak AA %1.5) yönde iyileşme göstermediğine dikkat çekti. Temel mal grubu enflasyonunun (bir miktar yükselmesine rağmen) düşük seyirini koruduğuna dikkat çekerken, bu grupta yıllık enflasyon Ağustos'ta itibariyle %29 seviyesinde gerçekleşmişti. ii) Hizmet enflasyonu için "iyileşmenin gecikmeli olması beklenmektedir" cümlesini çıkardı, onun yerine "iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşeceği öngörülmektedir" beklentisine yer verdi. iii) Bu çerçevede MB, enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam eden unsurlar olarak sadece enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışlarına değindi, "hizmet enflasyonundaki katılık" ve "jeopolitik gelişmeler" ifadelerine yer vermedi.
- MB ayrıca açıklamasını revize ederek enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi halinde "para politikası araçlarının etkili bir şekilde kullanılacağını" belirtti. Bu önceki PPK notunda "para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı" şeklindeydi. Bankanın sıkılaştırmaya doğrudan atıfta bulunmayarak politika araçlarının etkin kullanımına referans vermesi tonda bir yumuşama olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve sürekli bir düşüş ve enflasyon beklentilerinin MB'nin öngördüğü tahmin aralığına yakınsaması sağlanana kadar faizlerin yüksek tutulacağı taahhüdü, dolayısıyla faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin politika yönlendirmesi değişmedi. Ayrıca, büyümenin ana sürükleyicisi olan özel tüketim bu yıl ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre artarak yeni bir tarihi zirveye ulaşırken, üçüncü çeyreğe ilişkin veriler yüksek seviyelerden kademeli bir yavaşlama olduğunu gösterdi. Bu ortamda MB değerlendirmesinde bir değişikliğe gitmedi ve iç talebin enflasyon üzerindeki etkisinin azaldığını tekrarladı. Son olarak, kredi ve mevduat piyasalarında beklenmedik hareketlerin ortaya çıkması halinde ilave makro-ihiyati adımlar atılacağı ve sterilizasyon araçlarının etkin bir şekilde uygulanacağı taahhüdü yinelenildi. Dolayısıyla, sterilizasyon çabalarının gecelik faiz oranlarını politika faizine yakın tutmayı destekler yönde kalması muhtemel gözükmektedir.

- Özetle, açıklamada, yılın son çeyreğinde ana eğilimdeki iyileşmenin yeniden başlayacağı ve hizmet enflasyonunda düşüş gözleneceği ima edilirken, enflasyon görünümünde bir bozulma olması halinde verilecek tepkinin ne olacağına dair tonun düşürülmesi faiz indirimlerine temkinli bir şekilde zemin hazırlandığına işaret etmektedir. Kurdaki görece istikrar ve iç talepteki normalleşmenin bu yılın geri kalanında enflasyonun ana eğilimindeki düşüşü destekleyeceği düşünüldüğünde, verilere bağlı olarak Kasım veya Aralık ayında indirim için alan görmeye devam ediyoruz.



19.09.24

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).