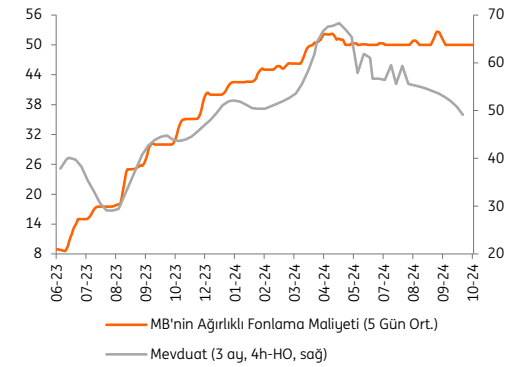
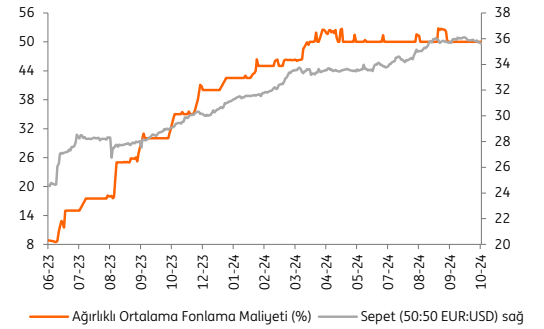
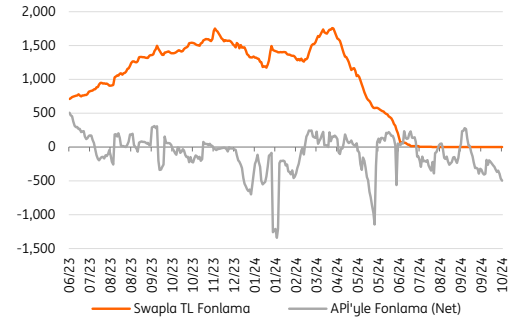


## MB, Ekim toplantısında beklendiği gibi politika faizini değiştirmezken, enflasyondaki iyileşme hızına ilişkin artan belirsizliklere dikkat çekti...

- Geçtiğimiz ay, yıllık enflasyonda baz etkileri yardımıyla devam eden düşüşe rağmen, ana eğilim hizmetler grubu kaynaklı olarak yüksek kaldı. Eylül verisi ayrıca yıl sonunda enflasyonun MB'nin tahmin aralığının üstüne kalabileceğini ortaya koydu. Bu verinin ardından, enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmesinde banka, ana eğilimde bir miktar artış olduğunu kabul etti. Öte yandan, Eylül'de mal grubu enflasyonu YY%40.3'e, eğilime ilişkin daha iyi bir gösterge olan temel mal grubu enflasyonu, muhtemelen baz etkilerinin yanı sıra döviz kuru kaynaklı faktörlerin de etkisiyle YY%28.3'e gerilerken, MB bu gelişmelere yönelik değerlendirmesinde temel mal grubu enflasyonunun düşük seviyesini koruduğunu ifade etti. Ayrıca, kur hareketlerine daha az duyarlı olan ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmetlerde ise enflasyon Eylül'de %72.9 olmuştu. MB hizmet enflasyonu için ise yılın kalanına yönelik iyimserliğini sürdürdü ve iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşeceği beklentisini tekrarladı. Ancak, son dönemde açıklanan veriler dikkate alındığında iyileşmenin hızına ilişkin belirsizliğin arttığı uyarısında bulundu. Ayrıca iç talebin enflasyon üzerindeki etkisinin azaldığına dikkat çektiği daha önceki değerlendirmesini revize ederek iç talebin enflasyonu düşürücü seviyelere yaklaştığını belirtti.
- Öte yandan, geçen ay yapılan değişiklikle MB para politikası doğrudan atıfta bulunmak yerine görece yumuşak tonla enflasyon görünümünde bozulma olması halinde politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılacağına dikkat çekmişti. Bu vurgu Ekim'de de korundu. Ek olarak, faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin güçlü politika yönlendirmesi değişmedi ve aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş ve enflasyon beklentilerinin MB'nin öngördüğü tahmin aralığına yakınsaması sağlanana kadar faizlerin daha uzun süre yüksek tutulacağı taahhüdü devam etti. Son olarak banka, kredi ve mevduat piyasalarında beklenmedik hareketler olması halinde ilave makro ihtiyati adımlar atma ve sterilizasyon araçlarını etkin bir şekilde uygulama taahhüdü tekrarlandı.
- Özetle, MB sıkı parasal duruşun i) iç talebi ılımlı hale getirerek aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüşe, ii) TL'de reel değerlenmeye ve iii) enflasyon beklentilerinde iyileşmeye yol açacağını yineledi. Enflasyondaki iyileşme hızına ilişkin belirsizliklerin arttığına dair uyarının dikkat çektiği açıklamada, buna rağmen son çeyrekte hizmet enflasyonundaki düşüşle birlikte dezenflasyon sürecinin güç kazanacağı öngörüsü yinelendi. Bu çerçevede, Ekim ve Kasım ayı enflasyon sonuçlarına bağlı olarak Aralık'ta bir faiz indirim döngüsünün başlama ihtimalinin bulunduğunu ve ekonomik faaliyette devam eden yavaşlamanın hızının da zamanlamada önemli olacağını düşünüyoruz.

17.10.24



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).