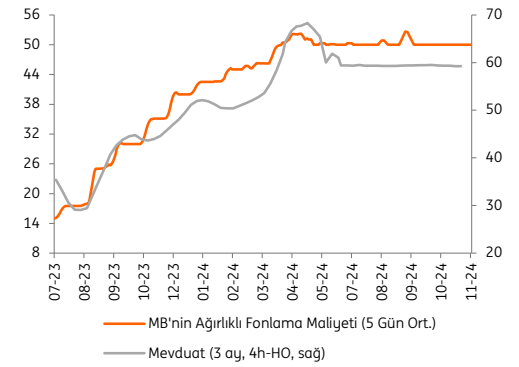
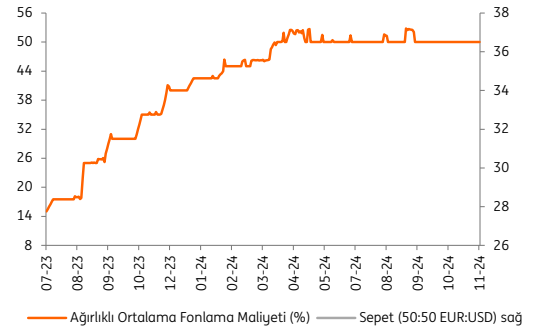
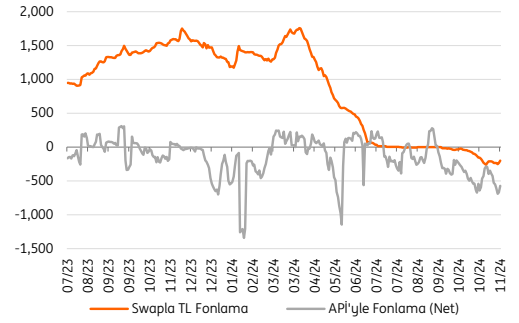


PPK'da politika faizi sabit kalırken, değerlendirme notunda Aralık'ta bir faiz indirimi gelebileceğine dair beklentileri destekleyen değişiklikler dikkat çekti...

- MB'nin Kasım PPK notunda daha olumlu bir enflasyon değerlendirmesinde bulundu: i) Ekim'de ana eğilimin gerilediği ve işlenmemiş gıda enflasyonundaki baskının geçici olduğu belirtildi ii) iç talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere "geldiği" belirtilirken bu Ekim'de "yaklaştığı" şeklindeydi iii) hizmet enflasyonunda iyileşme sinyalini belirginleştirdiğini belirtirken Ekim'de iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşeceğine dikkat çekmişti iv) "enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının iyileşme eğiliminde olduğunu" vurguladı, ancak bu faktörlerin enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü risklere dair değerlendirmesini korudu v) Ekim notundaki enflasyonda iyileşmenin hızına ilişkin belirsizliğin arttığı uyarısını kaldırdı.
- MB aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş ve enflasyon beklentilerinin bankanın öngördüğü tahmin aralığına yakınsaması sağlanana kadar sıkı duruşun süreceği taahhüdünü sürdürdü. Ancak önemli değişiklik yönlendirmede değil, daha önce Kasım başında, ara hedef işlevi gören tahminlerde olmuştu. Bu tahminlere göre banka manşet enflasyonu 2025 için %21 (üst bant %26), 2026 için ise %12 (üst bant %17) olarak değiştirmişti. Bu da yıllık enflasyonda bir önceki enflasyon raporuna kıyasla beklenenden daha yavaş bir iyileşme hızı öngördüğünü göstermektedir. Bu gelişmenin ardından MB Kasım değerlendirme notuna bir cümle ekleyerek politika faizini "öngörülen dezenflasyon patikasında sıklığı sağlayacak şekilde" belirleyeceğine dikkat çekti. Bu da tahmin revizyonunun da ardından indirimlere kapı açıcı niteliktedir. Son olarak MB, maliye politikasının artan koordinasyonunun enflasyondaki düşüş sürecine önemli katkı sağlamasını beklediğini vurguladı. Orta Vadeli Plan'a göre Hükümet, merkezi yönetim bütçe açığını bu yılki %4,9 seviyesinden 2025'te %3,1'e düşürmeyi hedeflerken, Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de kısa süre önce MB'nin enflasyonla mücadele çabalarını destekleyecek ek mali tedbirlerin sinyalini vermişti. Dolayısıyla, MB'nin maliye politikasından beklentileriyle uyumlu sinyaller son dönemde öne çıkıyor.
- Özetle; MB'nin iletişimi kademeli bir faiz indirim döngüsüne yaklaştığımızı ve Aralık'ta indirimin gerçek bir olasılık olduğunu düşündürdü. Asgari ücret artışına ilişkin belirsizlik, son dönemde MB'nin Ocak PPK'sına kadar bekleme tercih edeceği yönündeki beklentileri artıran bir faktör olmuştu. Ancak, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın asgari ücret artışının beklenen enflasyona göre (muhtemelen ücretlileri desteklemek için ek bir fark da eklenerek) yapılacağını ima eden açıklaması netlik sağlayıcı niteliktedir. Bu doğrultuda, Kasım enflasyon verilerinde olumsuz bir sürpriz olmadığı takdirde, bankanın Aralık'ta ölçülü bir hamle ile faiz indirimlerine başlayacağı beklentimizi koruyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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).