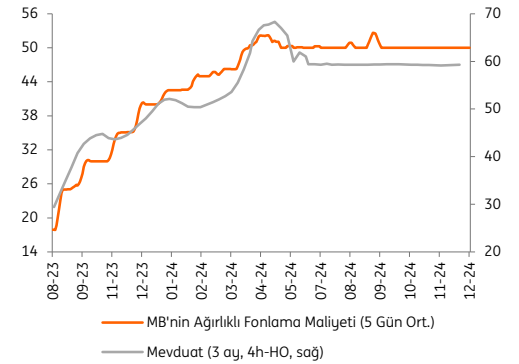
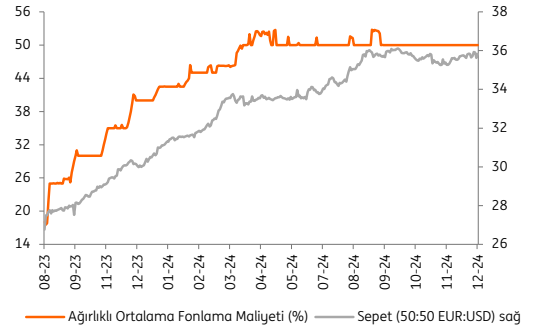
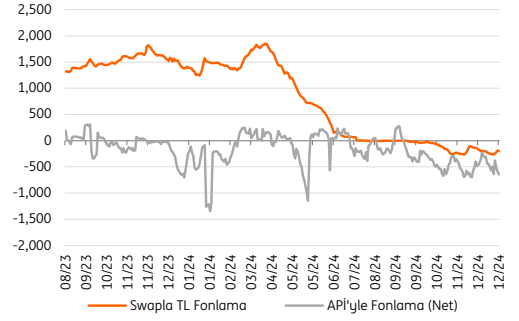


MB Aralık'ta politika faizini 250 baz puanlık düşüşle %47.5'e çekerken, faiz koridorunun genişliğini 600 baz puandan 300 baz puana indirdi...

- Yılın son PPK toplantısında MB beklentiler doğrultusunda faiz indirim döngüsünü başlattı ve politika faizini 250bp indirerek %47.5'e çekti. Ek olarak banka faiz koridorunu 600 baz puandan (bp) 300bp'ye indirerek (gecelik borçlanma ve borç verme faizlerini politika faizinin 150 baz puan altında ve üstünde belirleyerek) Mart 2024 PPK toplantısı öncesindeki genişliğe geri döndü. MB tarafından net açık piyasa işlemleri (APİ) ve satış yönlü TL döviz/altın swap ihaleleri (ters swap) yoluyla sterilize edilen likidite fazlası ON faizlerinde aşağı yönlü baskı yarattığından, daha dar koridor bu faizlerdeki oynaklığı azaltacak ve politika faizine yaklaştıracaktır.
- Kasım başında açıklanan son Enflasyon Raporu'nun tanıtımında Başkan, politika faizini sabit tutmanın enflasyon ve enflasyon beklentileri düştükçe daha kısıtlayıcı bir parasal duruş anlamına geldiğini vurgulayarak faiz indirimlerinin başlayacağı sinyalini vermişti. Bu doğrultuda, Kasım PPK açıklamasında da reel faizlere ilişkin örtülü bir yönlendirme ile gerçekleşen ve beklenen enflasyondaki düşüşe paralel kademeli faiz indirimlerine başlanacağı yönünde bir revizyon görmüştük. Aralık'ta faiz indirimi beklentilerini artıran bu gelişmelere ek olarak, i) asgari ücretteki %30'luk artışın beklenenden daha düşük olması ve bunun manşet enflasyon üzerinde %1 puanlık sınırlı bir ek etkiye işaret etmesi ii) 2025'te planlanan sekiz PPK toplantısının önceki yıllardaki on iki toplantıya kıyasla toplantı başına daha fazla faiz indirimine işaret etmesi gibi gelişmeler de bu beklentileri destekledi. MB, i) aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş gözlenene ve enflasyon beklentileri öngördüğü tahmin aralığına yakınsayana kadar faiz oranlarını uzun süre yüksek tutma ve ii) politika faizinin, gerçekleşen ve beklenen enflasyonu dikkate alarak, öngörülen dezenflasyon patikasının gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleme yönündeki yönlendirmelerini sürdürdü. Banka ayrıca nispeten şahin bir mesaj vererek kararlarını "enflasyon görünümüne odaklanarak toplantı bazında ihtiyatlı bir şekilde" alacağını belirtti. Bu önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin süreceğini, ancak kararların verilere bağlı olacağını, agresif ve kesintisiz olmayacağını ima ediyor.

- Özetle, geçtiğimiz ay TÜFE enflasyonunun beklenenden yüksek çıkmasına neden olan işlenmemiş gıda fiyatlarında öngörülen normalleşme, ekonomik yavaşlamaya dair artan kanıtlar ve gevşeme döngüsünün başladığını ima eden son sinyallerin ardından MB Aralık'ta politika faizinde indirim gitti. Veriye dayalı, temkinli ve toplantı bazlı karar alma mesajını da içeren bu karara göre indirim 250bp olurken, gecelik borçlanma ve borç verme arasındaki fark 300bp'ye kadar daraltıldı. Koridorun daralması, likidite fazlası ile gecelik faizlerde belirgin bir düşüşü engelleyecektir.



26.12.24

Muhammet Mercan

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).