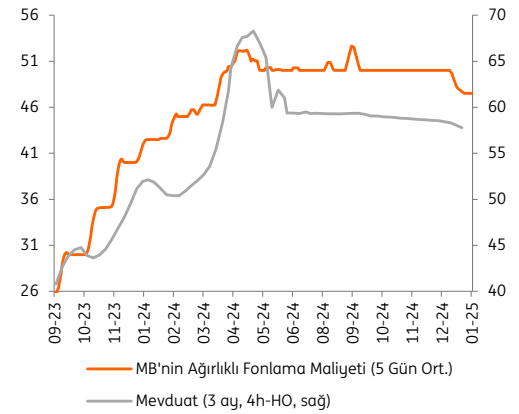
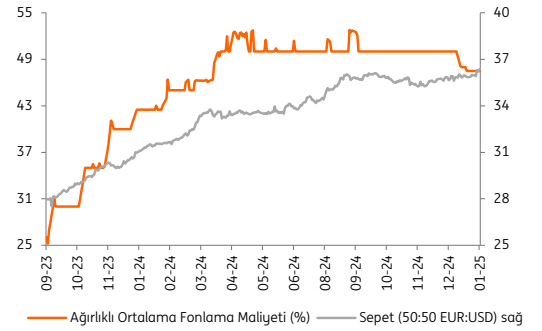
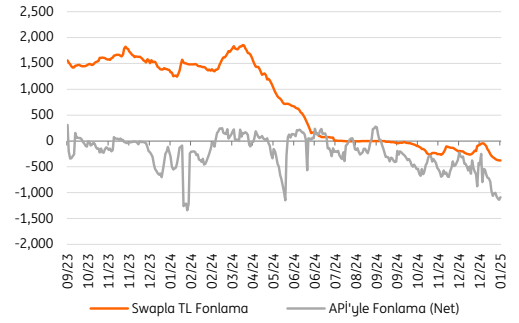


## MB yılın ilk PPK toplantısında Aralık'ta başlattığı gevşeme sürecini 250 baz puanlık bir faiz indirimiyle sürdürerek politika faizini beklendiği gibi %45 seviyesine çekti...

- MB'nin yakından takip ettiği enflasyonun ana eğilimi Aralık'ta belirgin bir iyileşme kaydederken, enflasyon beklentileri de Ocak'ta bir miktar geriledi. Buna göre: i) 12 ve 24 aylık enflasyon beklentileri %1.7 puan ve %0.8 puan azalarak %25.4 ve %17.7 oldu ii) 2025 enflasyon tahmini %27.07'de kalırken MB'nin %26 olan tahmin bandının üst sınırının üzerinde seyretti iii) Hanehalkı ve firmaların 12 aylık enflasyon beklentileri 2024 yılının ikinci yarısından bu yana düşüş eğiliminde olmakla birlikte, %63.1 ve %47.6 ile MB'nin tahmin aralığının üzerindeki düzeylerini korudu. Bu gelişmeler Ocak'ta faiz indirim kararına katkıda sağladı.
- MB Ocak'ta öncü göstergelerin de işaret ettiği gibi enflasyonun ana eğiliminde bir artışa dikkat çekti, ancak bu gelişmenin tahminleriyle uyumlu olduğunu belirtti. Bu çerçevede; enflasyon beklentilerini yönetme konusunda temkinli davranırken, faiz indirimlerini aylık enflasyon eğilimine bağlayan referansı (daha önce rakam açıklanırken ana eğilimdeki düşüşe vurgu olarak değiştirilmişti) ve enflasyon beklentilerinin tahmin aralığına yakınsaması vurgusunu kaldırdı. Öte yandan, "enflasyonda kalıcı düşüş ile fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı parasal duruş sürdürülecektir" ifadesini ekledi. Bu değişikliklerin kısa vadede enflasyon görünümünde beklenen geçici bir bozulmadan kaynaklandığı söylenebilir. Ayrıca MB, faiz seviyesini gerçekleştiren ve beklenen enflasyonu dikkate alarak, öngörülen dezenflasyon patikasının gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği ve kararlarını "enflasyon görünümüne odaklanarak toplantı bazında ihtiyatlı bir şekilde" alacağı yönlendirmelerini korudu. Önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin süreceğini ima eden bu yönlendirme, indirimlerin verilere bağlı olacağını ancak agresif ve kesintisiz olmayacağını teyit ediyor. Bu yönlendirmeler doğrultusunda, mevcut indirim döngüsünde reel faizlerin yüksek kalmasını bekliyoruz. Banka açıklamasında ayrıca, iç talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu tekrarlarken, likidite fazlası için ek sterilizasyon önlemleri alınacağını belirtti. 2025'in başından bu yana, yeniden belirginleşen yabancı girişleri ve yerleşiklerin döviz varlıklarından TL varlıklara kaymaya devam etmesi ve MB'nin 15 milyar dolardan fazla döviz alımı yapmasıyla TL likiditesi önemli ölçüde artmıştı.

- Özetle, olumlu Aralık enflasyon verileri ve beklentilerdeki iyileşme ile ekonomik yavaşlamaya dair kanıtlar göz önüne alındığında, MB Ocak'ta yeni bir faiz indirimine gitti. Yakın vadede enflasyonist riskler devam ederken, görece yüksek reel faizler ve son dönemde kredi büyüme sınırlarındaki sıkılaşma enflasyondaki düşüşün devam etmesini sağlayacaktır. Risklerin yukarı yönlü olduğu 2025 yılı sonunda %25.5 enflasyon ve %27.5 politika faizi bekliyoruz.



23.01.25

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).