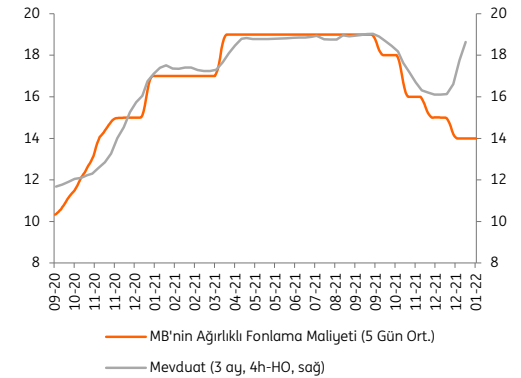
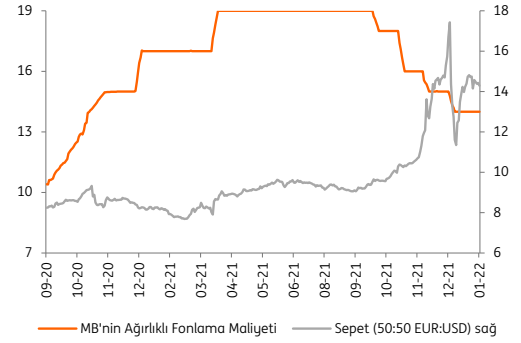
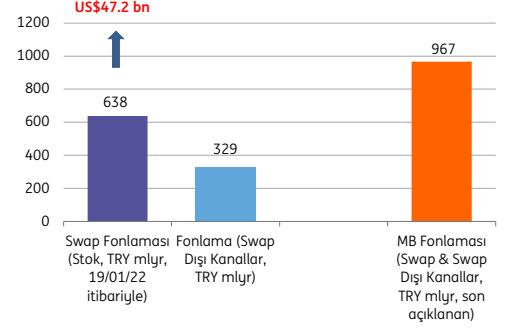


## Ocak toplantısında MB beklentilerle uyumlu bir şekilde 1-haftalık repo faizini değiştirmeden, politika çerçevesinin gözden geçirildiğini vurguladı...

- Yılın ilk PPK toplantısında MB son piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde politika faizini değiştirmeden %14'te bıraktı. Bu karar, TL'deki sert dalgalanmanın ardından uygulamaya konan ve hanehalkının kur riskini azaltarak TL tasarruflarını artırmayı amaçlayan kur korumalı mevduat ürünlerinin ardından yakın dönemde bir bekle-gör tavrıyla hareket edeceğinin göstergesi olarak değerlendirilebilir.
- Faiz notuna bakıldığında, bankanın küresel görünümle ilgili değerlendirmeleri değişmezken, son dönemde hızlanan enflasyon üzerinde kur yönlü gelişmeler yanında özellikle gıda ve tarımsal emtia başta olmak üzere yukarı yönlü baskı altında seyreden ithalat fiyatları, arz zincirlerindeki aksaklıklar ve talep yönlü gelişmeler gibi unsurların belirleyiciliğine bir kez daha vurgu yapıldı. Geleceğe yönelik olarak ise gerek politika yapımcıların aldığı önlemlerin yardımıyla gerekse baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla aşağı yönlü bir seyrin yakalanacağına dair iyimser bir görünüm ortaya kondu. Bu çerçevede, 27 Ocak'ta açıklanacak enflasyon raporu yakından takip edilecek. Raporla birlikte, bu yıl için %11.8 olarak açıklanan tahminin son piyasa katılımcıları anketinde %29.8 olan piyasa beklentisine bir miktar yaklaşacağı öngörülebilir. Büyüme tarafında MB ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin korunduğunu vurgularken, cari işlemlerde bu yıl fazla verileceği tahminini sürdürdü. Ancak, Kasım dış ticaret verileri ve Aralık öncü göstergeleri TL'deki değer kaybına rağmen ithalatta ciddi bir hızlanmaya ve dış ticaret açığında artışa işaret ediyor. Ayrıca, bu çerçevede MB, ticari ve bireysel kredi büyümesinin yakından takip edileceğini de tekrarladı. Kamu bankalarına sermaye enjeksiyonu haberi ve yeni bir KGF paketinin uygulamaya konacağı açıklamaları ise kredi büyümesinin ivmelenebileceğine dair beklentileri güçlendiriyor. Son olarak, daha önce ilk çeyrek içerisinde yapılacağından bahsederken artık bu zaman vurgusunu bıraksa da MB fiyat istikrarına yönelik olarak politika çerçevesinde kapsamlı bir gözden geçirmenin sürdüğünü tekrarladı. Yeni olarak ise bu revizyonun politika araçlarında TL'yi öncelediğine dikkat çekti. Yapılan açıklama gözden geçirme sürecinde politika faizinin değişmeyeceğine dair bir sinyal olarak yorumlanabilir.
- Yılın ilk günlerinde elektrik, doğalgaz ve benzin gibi enerji ürünlerine yapılan yüksek ölçekli fiyat ayarlamaları yakın dönemde enflasyondaki baskının sürebileceğine işaret ediyor. Bu şartlar altında, yıllık enflasyonun son çeyreğe kadar önemli düşüş kaydetmeden seyrettikten sonra baz etkileriyle 2022'nin son aylarında gerileyebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla enflasyon görünümü ve Aralık'ta rezervlerdeki baskı düşünüldüğünde yakın vadede politika durumunda bir gevşeme için alan olmadığı söylenebilir.



## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

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).