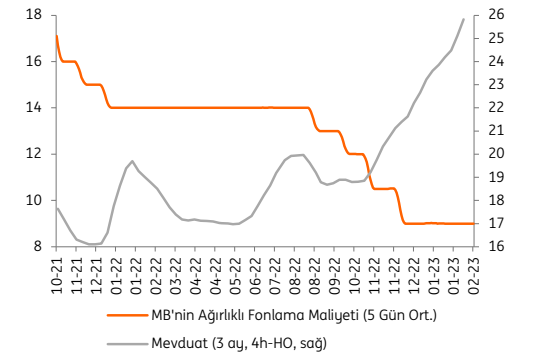
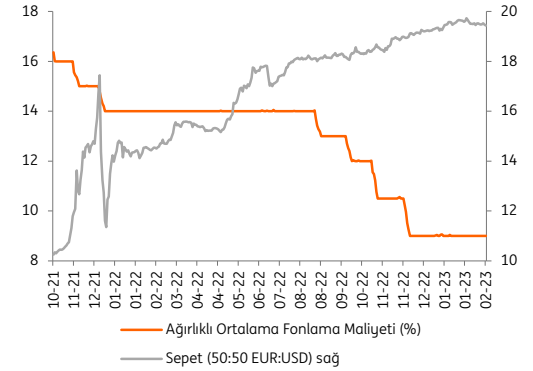
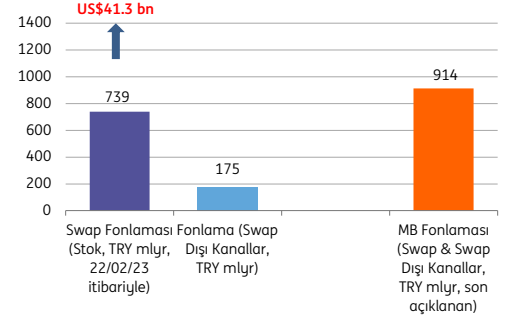


## Politika faizini %8.5'e çeken MB daha fazla indirim işareti vermezken, destekleyici finansal koşulları sürdürmek için yeni makro ihtiyati tedbir sinyali verdi....

• Şubat faiz kararı toplantısında MB politika faizini (1 haftalık repo faizi) 50 baz puan indirerek %8.5'e çekti. Toplantı öncesinde piyasa beklentileri 100 baz puanlık indirim ve değişiklik yapılmayacağı tahminleri arasında bölünmüş durumdaydı. Kararla birlikte MB, önümüzdeki dönemde daha fazla indirime işaret etmezken, büyüme görünümünün korunmasına dair görüşlerini tekrarladı.

• Açıklanan değerlendirme notu incelendiğinde, Türkiye'nin güneydoğusunda meydana gelen iki büyük deprem ve bunların ekonomik etkileri ile ilgili olarak, MB'nin ekonomik faaliyet üzerinde oluşabilecek etkileri enflasyon görünümüne gelebilecek etkilere göre daha öncelikli tuttuğu değerlendirilebilir. Nitekim bu doğrultuda banka, Ağustos-Kasım faiz indirim döngüsünde olduğu gibi, sanayi üretimindeki büyüme ivmesini ve istihdamdaki olumlu eğilimi korumak için destekleyici finansal koşullara ihtiyaç duyulduğunu bir kez daha faiz indiriminde belirleyici sebep olarak açıkladı. MB, politika yönlendirmesi olarak ise "mevcut para politikasının deprem sonrasında gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu" sonucuna varırken, "depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceğine" işaret etti. Bu vurgular, "ölçülü indirim" sonrasında yeni bir faiz indiriminin gelmeyeceği ve bankanın yakın vadede bekle-gör modunda kalacağını bir işaret olarak düşünülebilir. MB ayrıca, alternatif politika araçları ve tüm politika araçlarının "liralaşma" hedefleriyle uyumlu hale getirilmesi vurgusunu tekrarlarırken, depremin etkilerini en aza indirmek ve gerekli toparlanmaya katkı sağlamak için destekleyici finansal koşulların sürmesine öncelik verdiğini belirtti. Bu, MB'nin depremin makroekonomik istikrar üzerindeki ikincil etkilerini azaltmak için faiz dışı araçları kullanmaya devam edeceği anlamına geliyor. Bu bağlamda, afetle ilgili ek finansman ihtiyacının maliyetlerini hafifletmek için başka adımlar da geleceğini öngörebiliriz (doğrudan tahvil alımlarının artırılması, bankalar için daha yüksek menkul kıymet tesis oranları vb). Enflasyon konusunda ise banka, "deprem kaynaklı arz-talep dengesizliklerinin enflasyon üzerindeki etkisinin yakından takip edildiğini" belirterek temkinli bir tavır sergiledi. Bu çerçevede, yeniden inşa maliyetlerinin getirdiği ekstra mali yük ve MB'nin destekleyici para politikası duruşu dikkate alındığında zaten yüksek olan manşet enflasyon üzerindeki baskıların devam edeceğini söyleyebiliriz.

• Özetle, MB faiz indirimlerinin devam etmeyeceğini ima ederken, destekleyici finansal koşulları sürdürmek için daha fazla makro ihtiyati tedbir gelebileceğinin sinyalini verdi. Bu çerçevede, faiz oranlarını düşük tutma, kredi politikasında seçicilik ve "liralaşma" strateji üzerine kurulu politika çerçevesinin yakın dönemde süreceği söylenebilir.



23.02.23

## 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).