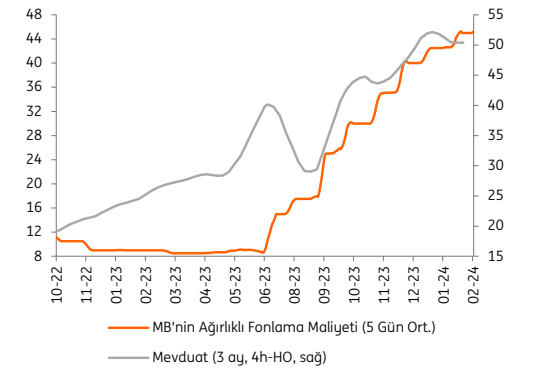
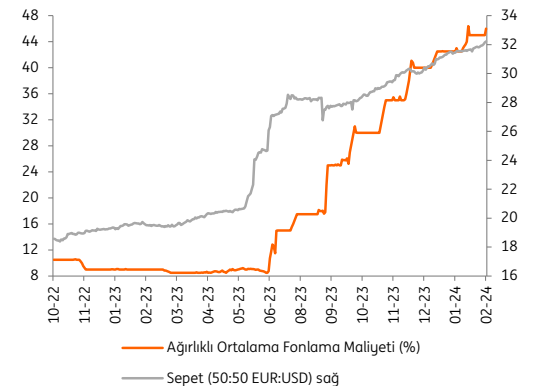
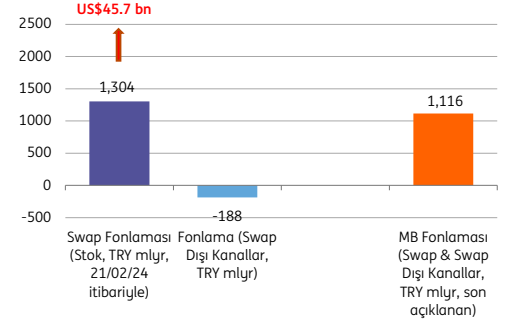


Geçtiğimiz ayki faiz artışı döngüsünü sonlandırma sinyali ve piyasa beklentisi doğrultusunda MB Şubat'ta politika faizini %45 seviyesinde sabit tuttu...

- MB, Şubat'ta sıkı duruşunu ve ileriye dönük politika yönlendirmesini ana hatlarıyla korudu. Buna göre, enflasyon tarafında banka, "aya ve zamana bağlı fiyat ve ücret ayarlamaları" nedeniyle fiyat baskılarının yeniden canlandığını kabul ederken, ana eğilimdeki artışın tahminleriyle uyumlu olduğunu belirtti. MB, görünümü etkileyen temel unsurlar olarak hizmet enflasyonundaki katılığı ve jeopolitik riskleri yinelerken, bu ay gıda fiyatlarındaki artışa da dikkat çekti. İç talebe ilişkin olarak ise Şubat'ta "tüketim malları ve altın ithalatında dengelenmenin güçlü olduğu" ancak "diğer tüketim harcamalarına ilişkin göstergelerin" öngörülenden daha yavaş dengelendiği şeklinde bir ayırım yapmakla birlikte iç talebin dengelenmenin sürdüğü vurgusunu yineledi. MB'nin projeksiyonları ile piyasa katılımcılarının beklentileri arasında hala anlamlı bir fark olduğu görülüyor. Bu doğrultuda MB, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının projeksiyonlarla uyumunun ve ücret artışlarının enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından takip edileceğini belirtti. Banka ayrıca, kararlı para politikası duruşunun TL'nin reel olarak değer kazanmasına katkı sağlayacağını düşündüğünü de açıklamasına ekledi.

- Enflasyonist risklerin sürdüğünü göz önünde bulunduran MB, ileriye dönük yönlendirmede bazı değişikliklerle de mesajlarını güçlendirdi. Buna göre: i) Sıkı duruşunu vurgulayacak şekilde "enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını" belirtti. Cümledeki değişiklik, enflasyonist risklere karşı daha kararlı bir tavra işaret ediyor. ii) Banka, indirimde başlamak odaklanacağı iki noktayı yineledi ve politika faiz oranının mevcut seviyesi ihtiyaç duyulduğu sürece korunacağını belirtti. Buna göre, politika faizinin mevcut seviyesinin "aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş gözlenene ve enflasyon beklentileri tahmin aralığına yakınsayana kadar" korunacağına dikkat çekti. Revize cümle, indirim döngüsünü başlatmak için ek koşul olarak eğilimde "kalıcı" düşüşü ekledi. iii) Son olarak MB, "kredi arzında ve mevduat faizlerinde aşırı oynaklık olması halinde" yerine "kredi büyümesinde ve mevduat faizlerinde öngörülmeyen gelişmeler olması halinde" kelimeleriyle gerekçelendirerek daha fazla makro ihtiyati adım atılacağı taahhüdünü yineledi. Bu, yeni adımlar atılabileceği anlamına geliyor.

- Özetle, MB sıkı para politikası duruşunu uzun süre sürdürme taahhüdünü tekrarladı. Ayrıca, ek faiz artışı için kاپıyı açık tutarken, açıklamada bazı küçük değişikliklerle mesajlarını güçlendirdi. İlk indirimin bu yılın son çeyreğinde yapılmasını beklemeye devam ediyoruz. Ancak 2025 başlarına sarkma ihtimalinin güçlendiğini de belirtmek gerekiyor.



ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr
Ege Başok Yarı zamanlı çalışan + 90 212 329 0752 ege.basok@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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına zen 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).