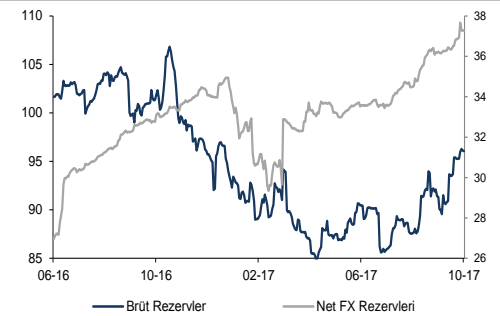
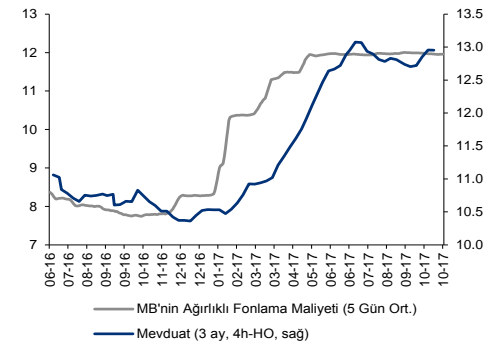
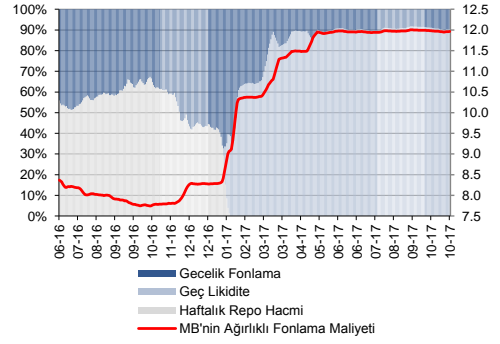
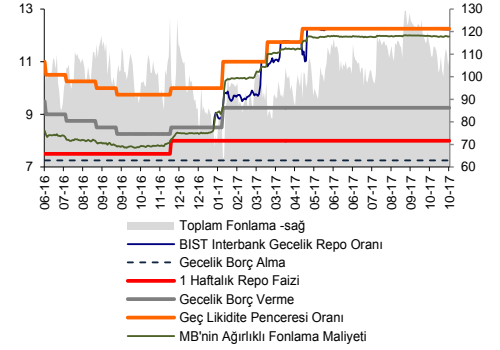


## Ekim toplantısında MB geç likidite penceresi oranı da dâhil temel faiz oranlarını değiştirmeden, para politikasının seyrine dair daha sert bir duruş sergiledi...

• Ekim faiz kararı toplantısında MB, piyasa öngörülerine paralel olarak gösterge faizleri değiştirmeden; güçlenen enflasyonist baskıları ve son günlerde TL'nin değer kaybını da dikkate alarak sıkı politika duruşunun yakın dönemde süreceğinin işaretini verdi. Dolayısıyla, sene başından bu yana para politikasının önemli ölçüde sıkılaştırılmasıyla %12.0'ye gelen ve Mayıs başından beri bu seviyede seyreden ağırlıklı fonlama maliyetinin yüksek düzeyini sürdüreceği söylenebilir.

• Ekim'deki değerlendirme gelecekteki politika uygulamasına yönelik daha sert bir duruş ortaya koydu. Buna göre MB para politikasıyla ilgili olarak; enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun devam edeceği değerlendirmesini korurken, buna hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı politikanın kararlılıkla sürdürüleceği vurgusunu da ekledi. Banka ayrıca enflasyonu etkileyen değişkenler gerektirdiği takdirde ek sıkılaştırmaya gidilebileceğini bir kez daha hatırlattı. Orta Vadeli Plan'da %5'lik hedefe 2020'de ulaşılacağı öngörüsü ve Aralık 2017 sonrasında Nisan 2018'e kadar olan dönemde güçlü baz etkisiyle enflasyon gerileyecek olsa da muhtemelen hedef bandının üstünde kalacağı düşünüldüğünde, MB'nin para politikasında dair son yönlendirmeleri sıkı duruşun daha uzun sürebileceğine işaret ediyor. Enflasyon tarafında MB; fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturan faktörler olarak yüksek enflasyon seviyesini öne çıkarırken, Ekim'de de son enflasyon gelişmelerinin risk oluşturmaya devam ettiğine dikkat çekti. MB'nin bu tavrında; gerek gıda ve temel mal grubu kaynaklı mal fiyat artışları gerekse bir süreden beri devam eden yükseliş eğilimiyle küresel krizden bu yana en yüksek düzeye ulaşan hizmet fiyatları yanında, çekirdek enflasyonun 2004 başından bu yana en yüksek seviyeye gelmesi belirleyici oldu. Büyümeye yönelik olarak ise, aktivitenin güçlü seyrettiğini belirten MB, Eylül notuyla karşılaştırıldığında daha olumlu bir değerlendirme yaptı. Vergi indirimlerinin ve ertelenen sosyal sigorta prim ödemelerinin son çeyrekte kalkmasının ardından ivme kaybı beklense de, son göstergeler büyümeye yönelik yukarı yönlü risklerin ağır bastığına işaret ediyor.

• Sonuç olarak, enflasyon konusunda tedbirli bir tavır sergileyen ve kurda istikrara odaklanan MB'nin sıkı duruşun hedeflerle uyumlu görünüm sağlanana kadar devam edeceğini vurgulaması enflasyondaki düşüş hızı kadar görünümdeki iyileşmeye de odaklanacağını ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin kısa vadede %12 seviyelerinde kalacağına işaret ediyor. Dolayısıyla, TL'nin son dönemdeki değer kaybı, gücünü koruyan büyüme ve enflasyon beklentilerindeki bozulma MB'nin olası bir erken gevşeme kararından kaçınacağını teyit ediyor.



26.10.17

Muhammet Mercan

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

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

**AÇIKLAMA:**

Bu yayını, 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 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 yayını 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 kuruluş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).