

TCMB, Zevahiri Kurtardı

Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 10,25'ten yüzde 15'e yükseltirken, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılmasına karar verdi.

Kurul, enflasyonda, kur kaynaklı bir yükseliş olsa da para politikasındaki kararlı duruşla bu risklerin bertaraf edilerek enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına ihtiyaç duyulduğunu belirtti.

Öte yandan açıklamada daha önceki karar metinlerinde olmayan çok önemli söylem farklılıkları olduğunu görmekteyiz:

Örneğin, güçlü kredi ivmesinin ithalat kanalıyla cari işlemler dengesini olumsuz etkilediğine dikkat çekiliyor. Oysa daha bir önceki toplantı metninde reel kur düzeyinin önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini destekleyeceği belirtilmişti.

Ekonomideki dolarizasyon eğiliminin ve döviz rezervlerinin mevcut durumunun da kabul edilmesi kayda değer bir diğer nokta. Kurul, bu eğilimin tersine dönmesi ve rezervlerin artış göstermeye başlaması ile finansal istikrarının olumlu etkileneceğini belirtiyor.

Hatırlatmak gerekirse 22 Ekim'deki toplantısında Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 10,25 düzeyinde sabit tutarken, operasyonel çerçevede değişikliğe giderek Geç Likidite Penceresi (GLP) faizini yüzde 14,75'e yükseltmişti. O gün yapmış olduğumuz değerlendirmede TCMB'nin fonlama kompozisyonunda GLP kanalını etkin olarak kullanacağını ve efektif fonlama maliyetinin yükselmeye devam edeceğini düşündüğümüzü belirtmiştik.

18 Kasım (dün) itibariyle TCMB'nin piyasayı ağırlıklı olarak geç likidite penceresinden yüzde 14,75

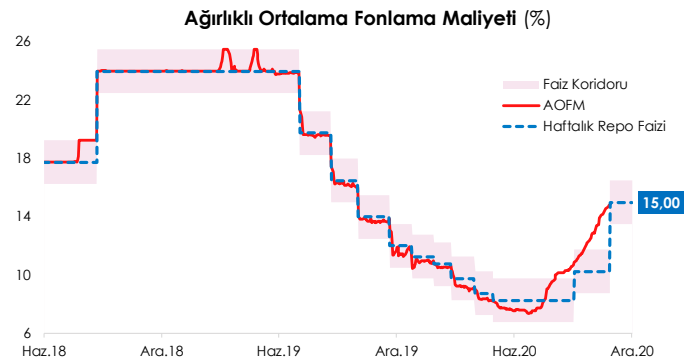
faizle fonladığını ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin bunu da aşarak yüzde 14,8'e kadar yükseldiğini gördük.

TCMB Başkanı Naci Ağbal göreve atanmasının ardından yaptığı yazılı açıklamada, fiyat istikrarını sağlamak için tüm politika araçlarını kararlılıkla kullanacaklarını ve para politikasında iletişimi güçlendireceklerini söylemişti. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise enflasyon ve faize ilişkin olarak faizlerin en azından enflasyon seviyesinde tutulma mecburiyetinin bu konuda mücadeleyi zora soktuğunu belirterek, faizin sebep enflasyonun netice olduğunu yinelemiş; son olarak da "yüksek faize yatırımcımızı ezdirmememiz gerekiyor" demişti.

Anketler ise bu toplantıda yüzde 10,25 olan politika faizinde 450-475 baz puanlık artırım beklentisine işaret ediyordu.

Sonuç olarak TCMB, zevahiri kurtararak beklentileri karşılarken, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapacağını duyurdu ve sadeleşmeye karar verdi.

Bunlar olumlu adımlar olmakla birlikte TCMB'nin geleceğe yönelik hala net bir sinyal vermediğini belirtmeliyiz.



2020 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantı Tarihleri

FED	TCMB	ECB
16 Aralık	24 Aralık	10 Aralık
www.federalreserve.gov	www.tcmb.gov.tr	www.ecb.europa.eu