Ekonomi Bülteni 17

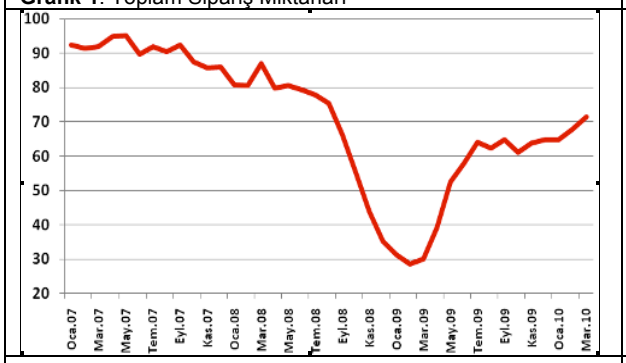
14 Nisan 2010

BÜTÇE RAKAMLARI VE MERKEZ BANKASI KRİZDEN ÇIKIŞ STRATEJİLERİ: TÜRKİYE'NİN MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜMÜNDE OLUMLU SİNYALLER. . .

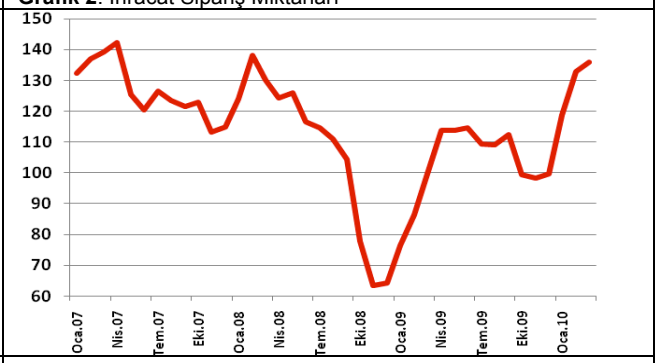
Dilek Teker

Para Piyasası Kurulu, 13 Nisan 2010 tarihinde faizlerde bir değişikliğe gidilmeyeceğini açıkladı. Bu açıklamasıyla gecelik borçlanma faizi %6,5 seviyesinde kalırken piyasalara asıl olumlu sinyaller 14 Nisan 2010 tarihinde TCMB'nin yaptığı "Krizden Çıkış Stratejileri" açıklamasıyla geldi. TCMB'nin Ekim 2008 tarihinden beri piyasalarda likidite miktarını arttırıcı çeşitli politikalar geliştirmiş, zorunlu karşılık oranlarında indirime gitmiş, repo ihaleleri açmış ve krizin etkisiyle iç talepteki daralmaya bağlı olarak enflasyonun düşeceği öngörüsüyle faiz oranlarını düşürmüştür. Tüm bu politikaların temel nedeni piyasalara likidite aşılamak ve makroekonomik görünümdeki sancıları hafifletmek olarak gözlenmektedir. Türkiye'nin özellikle 2010 yılı ilk çeyreğinde açıklanan sanayi üretim endeksi, ihracat rakamları ve büyüme verileri incelendiğinde, her ne kadar kriz öncesi dönem kabul edilen 2007 yılının gerisinde bir seyir izlense de Türkiye'nin makroekonomik görünümünde kademeli bir toparlanma yaşandığı gözlenmektedir. Reel Kesim Güven Endeksi, toplam sipariş miktarları ve ihracat sipariş miktarları özellikle 2010 yılının ilk çeyreğinde olumlu sinyaller vermekte. 2009 yılı bankacılık sektörü kredi hacmindeki artış, hem hanehalkı harcamalarının hem de reel sektörün ekonomik canlanma içinde olduğunu gösteriyor.

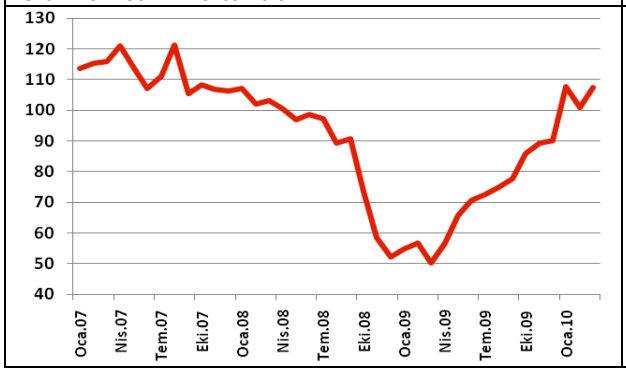
Grafik 1. Toplam Sipariş Miktarları



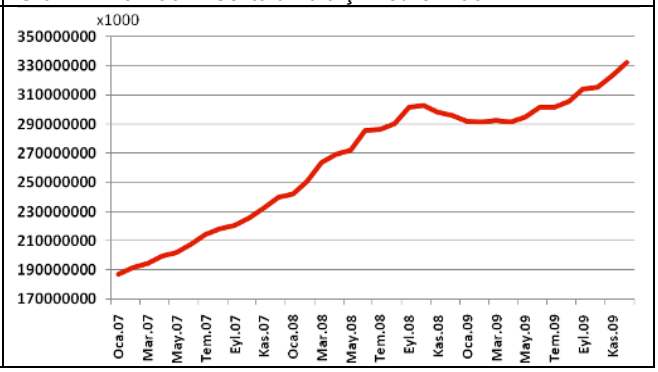
Grafik 2. İhracat Sipariş Miktarları



Grafik 3. Yatırım Harcamaları



Grafik 4. Bankacılık Sektörü Yurt İçi Krediler Hacmi



Açıklanan bütçe rakamları da incelendiğinde 2010 yılı ilk çeyreğinde bütçe gelirlerinin yüzde 21 ve vergi gelirlerinin yüzde 26 artması da reel sektörde üretimde hareketliliği destekler nitelikte. Ekonominin hanehalkı ayağı incelendiğinde ise, tüketici güven endeksinde de 2010 yılının ilk çeyreğinde psikolojik rahatlama gözlenmekte. Tüm bu gelişmeler piyasalara olumlu sinyaller verse ve resesyondan çıkışta önemli bir yol alındığını ifade etse de sevinmek için henüz erken. TCMB 14

Nisan'da açıkladığı krizden çıkış stratejileri incelendiğinde Ekim 2008 tarihinden beri süregelen likiditeyi arttırıcı politikaların biraz daha sıkılaştırılacağı gözlenmekte. Merkez Bankası'nın piyasalarda algıladığı normalleşme hareketliliği içinde öncelikle açık piyasa işlemleriyle, repo ihalelerinde düzenlemeye gidileceği ve zorunlu karşılık oranlarında bir artış stratejisiyle piyasadaki likidite pozisyonunun kontrol altına alınacağı söylenebilir. Faiz oranlarında bir müddet daha değişiklik beklenmese de, iç talebin artması ve enflasyonist hareketlenme doğrultusunda, Merkez Bankası'nın özellikle 2010 yılının ikinci çeyrek rakamları açıklandıktan sonra faizlerde 100-150 baz puanlık bir artışa gitmesi beklenebilir.