EKONOMİ BÜLTENİ 61

15 Şubat 2011

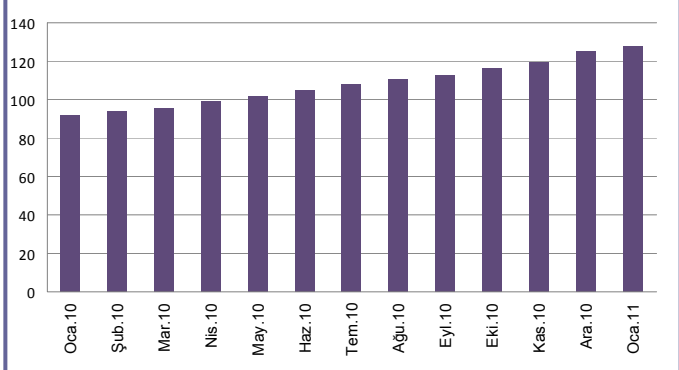
MERKEZ BANKASI PİYASALARI İZLEMEYE ALDI

T.C. Merkez Bankası (TCMB) tarafından 15 Şubat 2011 tarihinde açıklanan kararlara göre, faiz oranlarında değişikliğe gidilmemiştir. Buna göre politika faizi olan 1 haftalık repo faizi %6.25, borçlanma faizi %1.5, borç verme faizi ise %9 seviyesinde tutulmuştur. Bunun yanı sıra zorunlu karşılık oranlarında yeni bir değişiklik sinyali verilmemiştir. Yani banka son adımlarının ekonomi üzerindeki etkilerini izlemeye almıştır. Burada özellikle toplantı özeti dikkatli analiz edilmelidir. Toplantı özetinde, TCMB'nin son dönemde gelen ekonomik verilerden memnun olduğu görülmektedir. Para politikası kararlarının ekonomide istediği etkiyi yarattığı görüşü oluşmuştur. Dolayısıyla şimdilik ek bir önlem alma gereksinimi hissedilmemiştir.

TCMB'nin attığı adımlarda tüketiciye yönelik beklentisi kredi hacmindeki artışın sınırlanması ve iç tüketimdeki ivmelenmenin kontrollü seyretmesidir. Yani TCMB, iç tüketim artışının enflasyonist baskı yaratmamasını ve özellikle ithal mallara yönelimin sınırlanmasını istemektedir. Toplantı özetinde son adımlar sonrasında ithal mallara yönelimin sınırlandığı vurgulanarak, olumlu bir gelişme olarak ele alınmıştır. Bununla birlikte, TCMB'nin kontrolünde olmayan enerji ve diğer emtia fiyatlarında meydana gelen artışın arz yönlü baskı yaratabileceğine dikkat çekilmiştir.

130 milyar TL'ye dayanan tüketici kredisi harekete geçirdi…

TÜKETİCİ KREDİLERİ (MİLYAR TL)

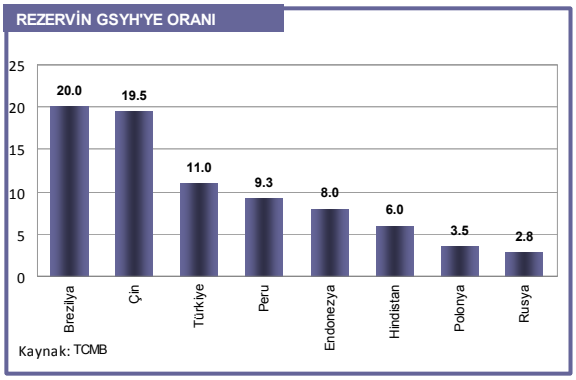


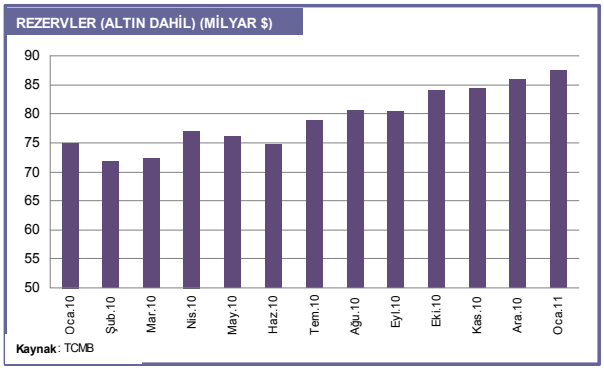
Kaynak: TCMB

TCMB'NİN FAİZ KARARLARI VE ENFLASYON

Tarih	Borç Alma	Borç Verme	Borç Verme-Alma	Politika Faizi	Enflasyon
16.05.08	15.75	19.75	4.00	7.00	10.74
17.06.08	16.25	20.25	4.00	7.00	10.61
18.07.08	16.75	20.25	3.50	7.00	12.06
23.10.08	16.75	19.75	3.00	7.00	11.99
20.11.08	16.25	18.75	2.50	7.00	10.76
19.12.08	15.00	17.50	2.50	7.00	10.06
16.01.09	13.00	15.50	2.50	7.00	9.50
20.02.09	11.50	14.00	2.50	7.00	7.73
19.03.09	10.50	13.00	2.50	7.00	7.89
16.04.09	9.75	12.25	2.50	7.00	6.13
14.05.09	9.25	11.75	2.50	7.00	5.24
16.06.09	8.75	11.25	2.50	7.00	5.73
16.07.09	8.25	10.75	2.50	7.00	5.39
18.08.09	7.75	10.25	2.50	7.00	5.33
19.09.09	7.25	9.75	2.50	7.00	5.27
15.10.09	6.75	9.25	2.50	7.00	5.08
19.11.09	6.50	9.00	2.50	7.00	5.53
17.12.09	6.50	9.00	2.50	7.00	6.53
14.01.10	6.50	9.00	2.50	7.00	8.19
16.02.10	6.50	9.00	2.50	7.00	10.13
18.03.10	6.50	9.00	2.50	7.00	9.56
15.04.10	6.50	9.00	2.50	7.00	10.19
18.05.10	6.50	9.00	2.50	7.00	9.10
17.06.10	6.50	9.00	2.50	6.50	8.37
15.07.10	6.50	9.00	2.50	6.50	7.58
19.08.10	6.50	9.00	2.50	6.50	8.33
16.09.10	6.25	8.75	2.50	6.50	9.24
14.10.10	5.75	8.75	3.00	6.50	8.62
11.11.10	1.75	8.75	7.00	6.50	7.29
16.12.10	1.50	8.75	7.25	6.50	6.40
20.01.10	1.50	9.00	7.50	6.25	4.90
15.02.10	1.50	9.00	7.50	6.25	

Daha öncede vurguladığımız üzere TCMB 2011 yılında finansal istikrara daha fazla önem gösterecektir. Banka, bir yandan piyasadaki TL likiditesi açığını azaltmaya çalışırken, diğer yandan kredi hacmindeki artışı frenlemeye yönelmiştir. Özellikle iç tüketimi hızlandıran tüketici kredilerini hedef almıştır. Burada 2010 yılının Ocak ayından 2011'in Ocak ayına karar %40 artış gösteren tüketici kredilerindeki büyüme dikkat çekicidir. 2010 yılının başında 90 milyar TL düzeyinde seyreden tüketici kredilerinin 2011 yılının başında 130 milyar TL'ye dayanması TCMB'yi harekete geçiren unsur olarak olmuştur.



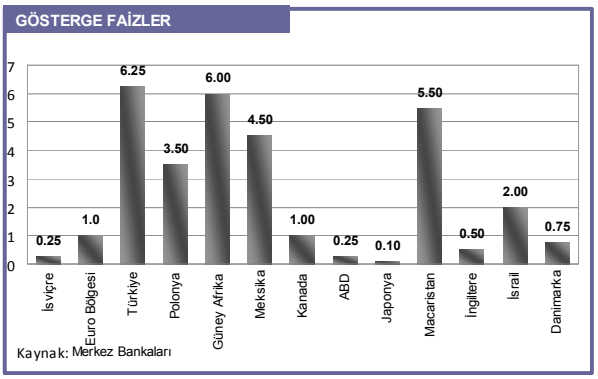


Güçlü rezerv politikasına devam edilmeli…

TCMB'nin odaklandığı diğer nokta ise cari açık riskidir. Burada banka, aldığı önlemlerle kısa vadeli sermayeyi uzun vadeli yatırıma zorlamaya çalışmaktadır. Yine dolar kurunu yukarı yönlü hareket etmeye zorlayarak ithalatın hızını kesmeyi amaçlamaktadır. Alternatif plan ise rezerv üzerine kurulmuştur. Yani olası bir ekonomik dalgalanmada kullanmak üzere, TCMB rezervlerini arttırmaktadır. Altın dahil TCMB'nin rezervlerine bakıldığında, 85 milyar doların aşıldığı görülmektedir. Bununla birlikte rezervler açısından asıl gösterge olarak rezervin GSYH'ye oranı alınmalıdır. Bu noktada %11'lik oranıyla Türkiye gelişmekte olan bazı ülkelerin gerisinde kalmaktadır. Bu oran Brezilya ve Çin'de sırasıyla %20 olarak gerçekleşirken; Peru'da %9, Endonezya'da %8, Hindistan'da %6, Polonya ve Rusya'da sırasıyla %3.5 ve %2.8 olarak gözlenmektedir.

Gösterge faiz oranlarında küresel görünüm. . .

2011 yılında sıcak paraya bayrak açarak faiz indirimine giden TCMB, yeni bir faiz indirimi için piyasaların izleneceği sinyallerini vermiştir. Gösterge faiz oranlarında küresel rakamlar incelendiğinde, Türkiye halen politika faizi en yüksek seyreden ülkeler arasında yer almaktadır. Farklı ülkelerin Merkez Bankaların'dan alınan istatistikler incelendiğinde; Euro Bölgesinde gösterge faiz %1 düzeyindeyken, ABD'de %0.25, Japonya'da %0.10, Kanada'da %1 ve İngiltere'de %0.5 düzeyindedir. Gösterge faizler, Güney Afrika'da %6, Meksika'da %4.5 ve Macaristan'da %5.5 olarak gözlenmektedir.



Ekonomiyi soğutma adımları dikkatli atılmalı. .

TCMB'nin toplantı özetinde belirttiği üzere, istihdamda toparlanma sınırlı bir düzeyde kalmıştır. Dolayısıyla ekonomiyi soğutmaya yönelik atılan adımlarda makro dengelere dikkat edilmelidir. Sıcak paranın uzun vadeye özendirilmesi yerinde bir karar olmakla beraber yeni faiz indirimleri cari açığın ortaya koyduğu riski kuvvetlendirici bir etki yapacaktır. Bununla birlikte, zorunlu karşılıklarda yeni artışlar, kredi maliyetlerini yükselteceğinden iç tüketimi yavaşlatsa da bankaların karlarını olumsuz etkileyecektir. **OKFRAM olarak TCMB'nin piyasalardaki hareketliliği izleyeceği ve ilk çeyrek sonuna kadar faizlerde ve zorunlu karşılıklarda herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği beklentisindeyiz.**