



M. Saim UYSAL

Merkez Bankası 'bekle gör' politikası izleyecek

13.12.2016

Merkez Bankası'nın 2017 yılında uygulanacak para ve kur politikasını Başkan Murat Çetinkaya bir basın toplantısı ile açıkladı. Bu politikanın özeti, enflasyon hedefinde bir değişiklik yapılmayıp orta vadede yüzde 5 hedefinin korunması, 2017 yılı için yüzde 6,5'a indirilmesi beklenen hedefin 2018 yılında yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanması, önümüzdeki yıl para politikası kararlarının enflasyon görünümüne bağlı olacağı, öteden beri Merkez Bankası politikasının mevcut durumu olan enflasyona karşı sıkı, döviz likiditesinde dengeleyici ve finansal istikrarı destekleyici niteliğinin korunması şeklindedir.

Kur konusunda ise yakın dönemde küresel finansal piyasalarda artan oynaklıkların portföy hareketleri ve varlık fiyatlarında dalgalanmalara yol açtığı belirtildikten sonra denge fiyatların henüz belli olmadığı, bu dönemlerde yüksek frekanslı tedbir ve tepkilerin beklenmemesi gerektiği belirtilmiş, önümüzdeki dönemde bu fiyat dalgalanmalarının takip edileceği, şokların geçiciliği ve kalıcılığındaki netliğe göre döviz kuru gelişmelerinin değerlendirileceği ifade edilmiştir. Ayrıca, döviz rezervlerimizin yeterli olduğu, net döviz rezervlerinin düzenli arttığı, döviz kurundaki değişimlerin 2017 ilk çeyreğindeki hedeflenen enflasyon politikasında olumsuz etkilerinin olacağı belirtilmiş ve Merkez Bankası'nın TL karşılığında yurtiçi yerleşiklerden toplanan altınlardan dönüştürülmüş standart altın alımlarının yapılacağı öngörülmüştür. Merkez Bankası'nın 'Bekle gör' politikasını izleyeceği anlaşılıyor. Önce piyasaların durulmasını bekleyecek ve oluşacak dengelere göre politika araçlarını devreye sokacak. Piyasalardaki temel unsur risk/getiri dengesinin rasyonel bir şekilde izlenmesi gerektiğidir. Ülkemizin bu dönemde gerek kendi iç gelişmelerinden kaynaklanan ve gerekse küresel piyasalardaki hızlı değişimlerin getirdiği parametreler nedeniyle riski yükselmiş, fakat enstrümanlarının getirisi reel olarak yükselmemiştir.

Türkiye, bize emsal ülkelerden Brezilya, Rusya, Meksika ve Endonezya'nın verdiği reel faizlerden (yüzde 3 ile 5 arasında) düşük reel faiz vermektedir. Mevcut enflasyon ortamındaki oranlara göre riskin fiyatlanmasındaki getiriye alamayan dış oyuncular ülkemiz piyasasından çıkıyorlar veya yeni kaynak girişi yapmıyorlar, iç oyuncular da dolar, altın ve başka enstrümanlara yöneliyorlar. Acilen yapılması gereken, iç parametrelerdeki olumsuz gelişmelerin olabildiğince azaltılarak, risk/getiri paralelinde reel faiz vererek piyasalarda güven tesis etmek ve olumlu beklentiler oluşturmaktır. Bunu yapabilirsek dolar doğal mecrasına girecek, spekülâtif ataklardan kurtulacaktır.