

FAİZ VE DOLARİZASYON CEPHESİNDE YENİ BİRŞEY YOK

Bilindiği üzere T.C.M.B en son aralık ayında 200 baz puan faiz arttırımı yapmış, önceki toplantısında ise değişikliğe gitmemişti. Hafta içinde Şubat toplantısında piyasa beklentilerine paralel bir değişiklik yapmayarak politika faizini %17 de sabit bıraktı. Karar metninde şu hususlar vurgulandı: " İktisadi faaliyet güçlü bir seyir izliyor. Hizmetler ve bağlantılı sektörlerdeki yavaşlama ve belirsizlikler sürüyor. İç talep ve döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve emtia fiyatlarındaki yükselişler ile beklentiler ve fiyatlamalardaki bozulmalar enflasyonu olumsuz etkilemeye devam ediyor. Enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşu uzun bir müddet sürdürülecektir. Yüzde beş enflasyon hedefine varıncaya kadar politika faizi ile gerçekleşen-beklenen enflasyon arasındaki denge gözetilerek dezenflasyon politikasına devam edilecektir. Bu sıkı duruş, ülke risk priminin (CDS) düşmesine, ters para ikamesinin başlamasına, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesine ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla makroekonomik ve finansal istikrarın oluşmasına katkı verecektir." Karar sonrası piyasalarda farklı bir etki olmadı. İMF, kredibilitenin iyileşmesini sağlayan politika değişikliğinin enflasyonu da kademeli olarak düşüreceğine vurguladı. Mali sektöre, finansa, şirketler kesimine yönelik hedef odaklı yapısal reformlar salgının uzun vadeli etkilerini hafifletecektir açıklamasını yaptı. T.C.M.B'nin enflasyon beklentisi yılsonu için %9,4, beklenti anketlerindeki tahmin %11,3, en son açıklanan TÜFE oranı ise %14,97 seviyelerinde. Ekonomistler, faiz indirimlerinin yılın ikinci yarısında enflasyonun görece düşüşüne paralel başlayabileceğini, henüz ters dolarizasyonu başlatacak görünümün oluşmadığını belirtiyorlar. Merkez Bankasının vurgulamış olduğu uluslararası gıda ve emtia fiyatlarındaki gelişmelerin endişe kaynağı olduğu görüşü hakim.

Yabancı para mevduatları (gerçek ve tüzel kişiler) 12 Şubat haftasında 2,7 milyar dolar artarak 235,6 milyar dolar oldu. Güveni kazanmak kısa vadede ve sadece para politikalarıyla mümkün olamıyor. Tamamlayıcı hedef odaklı yapısal reformlar ve politikalar oluşturulacağı vaad edilirken maalesef bugüne kadar hiçbir radikal düzenleme yapılmadığından ters dolarizasyonda herhangi bir mesafe de alınamıyor.

Piyasalar faiz indiriminde ve rezerv biriktirme amaçlı Merkez Bankası'nın düzenli döviz alımına başlaması için henüz erken olduğu görüşündeler.

T.C.M.B 'nin açıklamalarından şunu anlıyoruz. Kredi artışının yavaşlamasına rağmen cari dengede istenilen düzeyde iyileşme olmadı. Ayrıca %17 politika faizi ile beklenen-gerçekleşen enflasyon oranları arasındaki makul reel faiz (%2-%6) şu anda yeterli. Dolayısıyla şu anda faizleri sabit bırakıp sıkı para politikasına devam ediliyor.

İMF' nin önerdiği gibi para politikalarını diğer yapısal reform politikaları ile desteklememiz şart. Yılsonu için tek haneli enflasyon hedefi ters dolarizasyon devam ettiği sürece zor görünüyor.

Salgın nedeniyle uygulanan kısıtlamaların mart ayından itibaren hafifletilmesi çalışmaları var. Bu da tekrar birikmiş iç talebi hareketlendirebilir. Bütün bu nedenlerle son faiz kararını isabetli bulduğumuzu, eskiden olduğu gibi indirimde acele edilmeyeceğini söylemek mümkün. Özetle faiz ve dolarizasyon cephesinde eski görünüm aynen devam ediyor, yeni bir şey yok.