

EYLÜL 2020 PPK KARARI HAKKINDA YORUMLAR

- **Piyasada faiz oranlarında değişiklik yapılmayacağı yönündeki beklentilerin aksine, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası politika faizini 200 baz puan artırarak %10,25'e çıkarttı.** Alınan kararı doğru buluyoruz; sadece büyüklük bakımından değil – çünkü bizim Taylor kuralımız da %10,5'a yakın bir seviyeyi öneriyordu – fakat aynı zamanda verdiği sinyal bakımından da önemli buluyoruz. Bu kararla beraber, Merkez Bankası'nın fonlama kompozisyonu kritik önemde olacaktır. Fakat her halükârda haftalık repo faizi olan politika faiz oranından fonlamaya kapı açılması, Merkez Bankası'nın faiz koridorunu genişletme seçeneğini göz ardı ederek aksiyonlarında daha açık olmak istediği anlamına gelmektedir.
- Hatırlatmak gerekirse, Merkez Bankası para politikasını sıkılaştırmak için faiz koridorunu kullanıyordu ve PPK kararından önce ortalama fonlama maliyetini %11'e yaklaştırmıştı. Temmuz-ortası seviyelerine kıyaslandığında, bu oran, yaklaşık 350 baz puanlık bir sıkılaştırmayı göstermektedir. Bu nedenle, politika faiz oranında bir faiz artırımını, otomatik olarak faiz koridorunu yukarı yönde kaydırır ve bu da, Merkez Bankası'nın TL likiditesini daha fazla kısırarak ortalama fonlama oranını yeni geç likidite penceresi oranı olan %13,25 gibi yüksek bir seviyeye çıkarabileceği imkanı yaratır.
- Bu arada, tüketici enflasyonu oranı Eylül ayında %12'yi aşabilir ve Merkez Bankası'nın orta vadeli enflasyon projeksiyonlarına daha fazla yukarı yönde baskı getirebilir; Merkez Bankası da "öngörülenden daha yüksek bir patika" izleyen enflasyon seviyesine vurgu yaparak bunu teyit etmektedir. Böylece, faiz koridorunda yukarı yönde kayma, Merkez Bankası için manevra alanını da büyütmektedir. Genel olarak bakıldığında, son politika faizi üzerinden faiz artırımını, finansal varlıklar üzerindeki ve dolayısıyla enflasyon beklentileri üzerindeki yukarı yönlü baskıları kaldırmak için doğru bir adımdı. Mesaj da çok açıktı, fakat yine de bu adımın gerektiğinde ilave adımlarla desteklenmesi ve güçlendirilmesi gerekmektedir.