



# Hükümet faize teslim oldu



Cumhurbaşkanı Erdoğan yüksek faizden şikayet ederken, şok faiz artışı yapıldı. Merkez Bankası faizleri 6.25 artırarak, yüzde 24'e yükseltti. Yılbaşından bu yana faizlerdeki artış yüzde 100'ü buldu

**YILBAŞINDA** yüzde 12 olan faiz, dokuz ayda iki katına çıktı. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada, "Kurul, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir" denildi. Hükümet'in faize teslim olduğunu belirten ekonomi uzmanları, "Orta Vadeli Program'da radikal tasarruf kararları alınmazsa iki ay sonra durum bugünkünden çok daha kötü olur" dedi. **6'da**



**AKP yüksek faizden şikâyet ederken faize teslim oldu. Merkez faizleri 6.25 puan artırdı. Faizler yüzde 24'e çıktı. Son bir yılda faizlerdeki artış yüzde 100 oldu**

AYDINLIK / ANKARA

Cumhurbaşkanı Erdoğan yüksek faizden şikâyet etmesine rağmen çok faiz artışı yapıldı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), piyasaların merakla beklediği faiz kararını açıkladı. Kurul faizi 6.25 puan birden artırdı. Böylece faiz yüzde 17.75'ten yüzde 24'e çıkmış oldu. Merkez Bankası ağustos ayında beri piyasaya yüzde 19.25lik faizden fonluyordu. Ancak enflasyon ve kurdaki yükseliş sonrası bu faizin yeterli gelmediği piyasaya yorucular tarafından dile getirilirdi. Faizin yüzde 24'e çekilmesi sonrası geçen yıl eylül ayında yüzde 12'de olan Merkez Bankası aylık ortalama fonlama faizi yüzde 100 artmış oldu.

FIYAT İSTIKRARI ADIMI

Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengeleme eğiliminin belirginleştiğine işaret edilerek şöyle denildi: "Dış talep gücünü korumakla birlikte iç talepteki yavaşlama hızlanmaktadır. Yakın dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret etmiştir. Döviz kurundaki hareketlerin de etkisiyle fiyat artışlarının alt kalemler bazında genelle yayılan bir niçlik gösterdiği dikkat çekmektedir. İç talep koşullarındaki zayıflama rağmen fiyatlamada davranışlarında gözlenen bocalama enflasyon görünümüne dair yu-

karı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir. Bu çerçevede Kurul, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine karar vermiştir. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir."

FAİZ YÜZDE 100 ARTTI

Hükümet uzun süre faiz artışına itiraz ederken, Cumhurbaşkanı Erdoğan da faiz artışı önerilerini ağır dille suçlamıştı. Ancak zamanında yapılacak küçük müdahalelerle çözülebilecek sorun maliyeti çok yüksek bir şekilde çözülmeye çalışıldı. İzlenen yanlış politikalar nedeniyle yılbaşında yüzde 12 civarında olan faiz yüzde 100 artarak yüzde 24'e yükseldi. Bu durum ekonomi uzmanlarına "Hükümet faize teslim oldu" şeklinde yorumlandı.

Emekli bir Hazine üst düzey yöneticisi Aydınlik'a yaptığı değerlendirmede, "Ekonomiye yazık oldu. Şu andaki yüzde 24 faizin en az yüzde 10'u beceriksizlikten ve cahillikten. Henüz kriz bitmiş değil. Bu karar en fazla 2 ay etkili olur. Orta Vadeli Program'da radikal tasarruf kararları alınmazsa iki ay sonra durum bugünkünden çok daha kötü olur. Bu faiz artışıyla Amerika ve uluslararası finans kuruluşlarını memnun etmek için alındığı çok açık. Amaacak para akışının sağlanması için da-

yatmalar sürüyor" dedi.

İKİ SAATTE YÜZDE 7 KÂR

Dün piyasalar saat 14'te Merkez Bankası Para piyasaları Kurulu'nun kararını beklerken Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkiye Esnaf ve Sanaatler Konfederasyonu (TESK) kongresinde yine faiz eleştirisinde bulundu. Erdoğan'ın konuşması Merkez Bankası'na "faizleri yükseltmeyin" mesajı olarak algılanca döviz fiyatları yüzde 3'tün üzerinde yükseldi.

Ancak Merkez Bankası faizleri piyasasının beklediği şekilde 6.25 puan yükseltince dolar hızla inise geçti. Düşüş yüzde 4'tü buldu. Dolar yükselince satıp düşünceler alanlar 2 saatte yüzde 7 civarında kar elde etti. Diğer yandan Bu hafta açıklanması beklenen yeni Orta Vadeli Program'ın ertelenmesi de piyasalarda olumsuz karşılansın, TL üzerinde baskı oluşturmıştı.

YABANCILAR BİLİYORDU

Erdoğan'ın faiz eleştirisi yaptığı saatlerde dolar yükselirken yabancılar Merkez Bankası'nın faizlerde yüksek artışa gideceğini biliyordu. Londra merkezli finans kuruluşları müşterilerine atılan Twitter mesajlarında, Erdoğan'ın konuşmasındaki Merkez Bankası'nın bağımsızlığı vurgusuna dikkat çektiler ve Merkez Bankasının yüksek faiz artışına göreceği öngörüsünde bulundu. Bu da ekonomi kuşlarında, "Uluslararası finans kuruluşları yüksek faiz artışıyla biliyor" şeklinde değerlendirildi.

## Aşu tamam program bekleniyor!

MERKEZ Bankası'nın çok faiz artırımı kararı sonrası iş dünyası temsilcilerinden de açıklamalar geldi.

**Istanbul Sanayi Odası Yönetim Kurulu Başkanı Erdal Bahçivan**, "Finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir" dedi. Bahçivan, "Öngörülebilirlik, ekonomimizin ve üretim hayatımızın olmazsa olmazlarındandır. Bugüne kadar hep savunageldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğu öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. İşin özü şudur: Finansal istikrar, üretim

hayatında da istikrar demektir. İşte bu açıdan Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz" ifadelerini kullandı.

Istanbul Ticaret Odası Başkanı Şekib Avdağcı de, "Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptı. Sıradaki karma aşu ise Orta Vadeli Program'dır. Ekonomi yönetiminin çok kapsamlı bir Orta Vadeli Program hazırladığını biliyoruz. Merkez'in bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamını OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır" diye konuştu.

## Geçen yıllarda ne yapıldı?

Merkez Bankası (TCMB) ana fonlama aracı olan geç likidite penceresi faizini nisan ayında 75 baz puan arttırdıktan sonra 23 Mayıs'ta olağanüstü toplanarak uzun süredir ana fonlama aracı olarak kullandığı geç likidite penceresi faizini 300 baz puan artışla yüzde 16.50 seviyesine çekmiş ve bir haftalık repo faizini de bu oranla eşitlemişti. Politika faizini 7 Haziran'da 125 baz puan yükselten Para Politikası Kurulu (PPK), temmuz toplantısında ise faizlerde değişiklik yapmadı.

TCMB'nin sadeleştirme sürecini 7 Haziran'da tamamlamasıyla gecelik vadede borç verme ve borç alma faizleri bir hafta vadeli repo ihale faizine kıyasla artıksız 150 baz puanlık marj ile; geç likidite penceresi borç verme faizi ise gecelik borç verme faizine 150 baz puan eklenecek hesaplanıyor.

BEKLENTİLER BÖYLEYDİ

Ekonomistler, Merkez Bankası'nın bugün PPK toplantısında politika faizinde artış yapacağını tahmin ediyordu. AA Finans'ın PPK Beklentileri Anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanı 425 baz puan idi. Ekonomistler en yüksek 725 baz puanlık, en düşük ise 275 puanlık artış tahmininde bulunmuştu. Reuters'ın anketine katılan 11 kurumun faiz artırımı tahminleri 200 ile 725 baz puan arasında değişiyordu.

## 'Tiyatro oynanıyor'

CHP Genel Başkan Yardımcısı Aykut Erdoğan, Merkez Bankası'nın faiz kararını açıklaması öncesi yaptığı konuşmada faize karşı olduğunu belirttiğini hatırlatarak, "Bankanın öncesi Merkez Bankası'nı seytanlaşması ve faize karşı olduğunu açıklaması sonrası Merkez'in çok faiz artışı siyasi bir tiyatrodur" dedi. Erdoğan, krizin faturasının halka kesildiğini söyledi.

KAMU KAPSAM DIŞI

Erdoğan, Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın TESK Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmada, Merkez Bankası'nın faiz açıklamasından önce "Şu yüksek faiz bir düşürelim" dediğini dikkat çekerek, sunları söyledi: "Bu sayede Erdoğan faiz artışının siyasi sorumluluğunu Merkez Bankası üzerine yitirmeye çalışırken tiyatroyun kötü polisi Merkez Bankası, Erdoğan'dan bağımsız olarak faiz artışı görüntüsü vermeye çalışıyor. Bu sansimiyetsiz tiyatrodan Türkiye ekonomisine bir hayır gelmez." Milli parayın tıbarın kaybolması ve gelecek değerinin belirsizleşmesi sonucunda ticari sözleşmelerin döviz üzerinden yapı-

larak "dolarizasyon sürecinin" başladığını kaydeden Erdoğan sunları söyledi: "Hükümetin dolarizasyonla mücadele yönümlü, döviz üzerinden veya dövizle endeksli sözleşmeleri yasaklamak. Milli paramıza değer ve istikrar kazandırmak için para ve maliye politikalarında gerekli önlemleri almayan Hükümet, yasağın bir anlayışla kriz yangınına üzerine benzin döküyor. Açıklamada, 'Bakanlığın uygun gördüğü durumlarda hariç' denilerek, kamu projelerine verilen garantiler kapsamında bırakılırken, kişiler ve şirketlere dövizle veya dövizle endeksli sözleşme yapmak yasaklanıyor."

FATURA HALKA

Kararname ile yandaşlara verilen garantilerin "sağlama alındığını" vurgulayan Erdoğan, "Hammaddenin bile dışa bağımlı yaşamın bir tüke için bu tarz ekonomik önlemler sadece vatandaşları batırır. Döviz kurulumu kısa sürede bu kadar altına seyrine kalan iktidar, şimdi bunun faturasını halka ödetme çabası içinde" diye konuştu.



CUMHURBAŞKANI  
ERDOĞAN:

5 MİLYON LİRALIK KREDİ İÇİN YÜZDE 42 FAİZ OLUR MU? / 08

# Merkez kılıcını çekti 625 baz puan artırdı

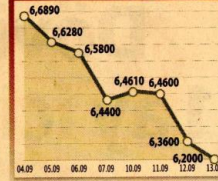
Ağustosta enflasyonun yüzde 20'ye yaklaşması üzerine faiz silahını kullanacağı mesajını veren Merkez dün bunu yerine getirdi. Faiz %24'e çıktı, dolar geriledi

Merkez Bankası, faizi piyasadaki ortalama beklentilerin üzerinde 625 baz puan artırdı. Para Politikası Kurulu (PPK) fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma yaparken politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faizi yüzde 17,75'ten yüzde 24'e çıktı. MB, döviz kurundaki hareket ve yüksek enflasyon beklentisine vurgu yaptığı PPK metninde "Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları, para politikası kararlarının gecikmeli etkileri, maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkı ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler ya-

kından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadesine de yer verdi. Bankanın faiz artırımının ardından dolar/TL, sert gerileyerek 6.01'i gördü ve gün içinde 6.15 TL civarında dengelendi. Bankacılar TCMB'nin faiz artışının, kur şoku-na neden olan faktörlerin ortadan kaldırılması için pozitif olduğunu ayrıca Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın kamu harcamaları ve projelerine yönelik açıklamalarının orta vadede pozitif etkisinin kuvvetli olabileceğine dikkat çektiler.

JÜLİDE Y. GÜRDAMAR / 08  
Haberin devamı

## Dolar sert dalgalandı



## SIRADAKİ AŞI OVP

### \* İSO Başkanı Erdal Bahçivan:

Finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir. MB'nin aldığı kararın istikrarı yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz

\* İTO Başkanı Şekib Avdagiç: MB, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşı yaptı. Anlamlı bir adım. Sıradaki karma aşı Orta Vadeli Programdır.

\* DEİK Başkanı Nail Olpak: Bu adımın Türkiye ekonomisinin ve TL'nin üzerinde oluşturulan olumsuz süreci ortadan kaldıracı kararlar olduğunu düşünüyoruz.



# Enflasyona vurgu yaptı, faizi şok artırdı



Cumhurbaşkanı Erdoğan, TESK Genel Kurulu'nda esnaf temsilcilerine seslendi.

**Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın faize yönelik açıklamalarıyla 6.56'ya kadar yükselen dolar/TL, Merkez Bankası'nın beklentilerin de ötesinde sert faiz artırmasıyla 6.01'e düştü.**

— Baş tarafı birincisi sayfada

## JÜLİDE YİĞİTTÜRK GÜRDAMAR

Piyasalar önce Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamaları ardından Merkez Bankası'nın ortalamaya beklenti aralığının üzerinde bir artışla sonuçlanan PPK toplantısıyla hareketli bir gün yaşadı. Sabah saatlerinde 6.40'ın altında faiz kararını bekleyen dolar/TL, öğlen saatlerinde Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın faiz konusundaki hassasiyetinin değişmediğine yönelik açıklamaları sırasında hareketlendi. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamalarından 2 saat sonra ise Merkez Bankası'nın kararı geldi.

TCMB fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir para-

sal sıkılaştırma yaparak politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faizini beklentilerin üst bandında 625 baz puan artırarak yüzde 17.75'ten yüzde 24'e yükseltti. TCMB yaptığı ikinci bir açıklama ile ise gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın bugünden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını açıkladı. TCMB, fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için ise bir haftalık geçiş süreci öngördüğünü bildirdi. Bir süredir haftalık repo ihalesi açmayan TCMB, tüm fonlamasını gecelik borç verme faizi olan yüzde 19.25 seviyesinden yapıyordu. Dolayısıyla dün yapılan faiz artırımı ortalamaya fonlama faizinde 475 baz puanlık bir artış anlamına geliyor.

**Merkez Bankası, ters köşe yaparak politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faizini 625 baz puan artırdı. Merkez ayrıca fonlamayı gecelik vadeden haftalık vadeye çekti.**

TCMB'nin daha önce gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marj ile belirleneceğine yönelik açıklamasına istinaden dünkü kararın ardından gecelik borç alma faizi yüzde 22.5, gecelik borç verme faizi yüzde 25.5, geç likidite penceresi faizi ise yüzde 27 seviyesine gelmiş oldu.

## Bütün araçları kullanmaya devam edecek

TCMB açıklamasında "Döviz kurundaki hareketlerin de etkisiyle fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiği dikkat çekmektedir. İç talep koşullarındaki zayıflamaya rağmen fiyatlama davranışlarında gözlenen

bozulma enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir" uyarısını yaptı. MİB ihtiyaç duyulursa ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini de bildirdi.



Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, Murat Çekinkaya başkanlığında toplandı.

## BU BİR KRİZ DEĞİL MANİPÜLASYONDUR

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, TESK Olağan Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmada, kurlardaki dalgalanma başta olmak üzere ekonomiyi olumsuz etkileyen hadiseleri serbest piyasa çerçevesinin asla dışına çıkmadan çözeceklerini, adımların devam edeceğini belirtti. Erdoğan faiz konusundaki hassasiyetinin değişmediğine de dikkat çekerek "faiz denilen sömürü aracının" kullanılmasına asla vesile olmayacaklarını söyledi. Daha önceki krizde "teğet geçer" dediği hatırlatan Erdoğan "Bugün de diyorum ki bu kriz bizim krizimiz değildir" dedi. Cumhurbaşkanı Erdoğan şunları söyledi:

- "TCMB bağımsız ya, dolayısıyla o kendi kararını kendi alır ayrı. Ama bunun dışında özel sektöre alt bankalar var. Bu bankalar neye göre hareket ediyor? TCMB kararına bakarak, yüzde 50'lere varan faiz uygulaması var. Özel sektör bankalarının bir çoğu kolay kolay bunlara kredi musluklarını da açmıyor. Zaten yüzde 50'lere varan faiz oranı olduğu zaman iğnizde yüzde 50 faizle kazanan var mı? Bu ancak esrar-eroin tüccarları-

na otur, normalde olmaz. Bu gerçek ortada olduğuna göre faiz denilen bu sömürü aracını kullanmaya asla aracı vesile olamayız."

- "Kur, faiz, enflasyon dalgalanması istikrara kavuşturulmuş finans kesimi daha cesur hareket etmeye başlayacak. İddiayla yine söylüyorum. Şunu unutmayın: faiz ve enflasyonu bir sebep netice ilişkisi olarak masaya yatırdığımız zaman faiz sebep enflasyon neticedir. Ama yok 'enflasyon sebep faiz neticedir' diyorsan bu işi bilmiyorsun arkadaş."
- "Hedefimiz üretimi verimliliği ve tasarrufu esas alan ekonomik anlayışı yerleştirerek yaşadığımız sıkıntıların üstesinden gelmektir. Emin olunuz ki nice fırtınaları atlattık Türkiye bu dönem de aynı şekilde geride bırakacaktır. Bu bir kriz değil bir manipülasyondur. Bu manipülatif olayların arkası dışarı ile de bağlantılıdır. Buna sakın aldanmayın. Bu süreç, atlatıp geçilecek hiç endişe etmeyin. Geçmişteki iki kriz de Türkiye'nin kendi dinamiklerinin ürünüydü. Bugün ise Türkiye'nin kendisinden kaynaklanan bir durum söz konusu değildir."

## ANALİSTLER: SIKI DURUŞ DEVAM EDECEK

- Enflasyon görünümünde yaşanan mevcut bozulmanın TCMB tarafından yakından izlendiği ve fiyat istikrarı açısından teşkil ettiği risklerin bertaraf edilmesi için gereken adımların atılacağı yönünde. Dün yapılan para politikası ayarlaması ile hem piyasa faizleri ile resmi faizler arasındaki açıkların makas yeniden kapatılmış oldu, hem de bir süredir bağımsızlık konusunda yapılan spekülasyonların önüne geçildiği kanaatindeyiz.
- TCMB'nin sert faiz artırımı kararının arkasında, enflasyonun genele yayılan bir yükselişe ulaştığı yüksek seviyeler ve enflasyon beklentilerinde köthleşmenin etkili olduğunu görüyoruz. Büyümede gerçekleşen ivme kaybı-dengeleme adı bir

yana enflasyon görünümü dikkate alınarak yapılan güncellemenin bu anlamda değerli olduğu düşünülmektedir.

- Kurda gözlenen iyileşme eğilimi, küresel koşulların dalgalanmalarıyla birlikte gelişen piyasa destekleyici yönde kalmaması, petrol fiyatlarının yükselişleriyle birlikte belli bandta hareketi gibi unsurların tekrar dezenflasyon sürecine dönüştürülmesi açısından destekleyici buluyoruz. Ancak, yıllık enflasyonun özellikle gelecek yılın ilk yarısı sonuna kadar yüksek seviyelerde kalabileceğinden dolayı ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşu sürdürme konusunda kararlılığın korunacağını düşünüyoruz.



# MERKEZ'DEN FAİZE PİYASA AYARI

Merkez Bankası, 6.25 puan artışa giderek faizi yüzde 24'e yükseltti. Piyasanın beklentisiyle örtüşen gecikmeli hamleyle kur 6 liraya geriledi.

En kritik kararın ardından MB, yeni adım için kapıyı açık bıraktı:  
**Fiyat istikrarı için bütün araçları kullanmayı sürdüreceğiz.**

## SON 14 YILIN EN YÜKSEK SEVİYESİ

▲ Dövizin dalgalı seyir izlediği süreçte piyasaların kilitlendiği Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, faizi yüzde 17.75'ten yüzde 24'e çıkardı. Son 14 yılın en yüksek politika faiziyle, 6.43'leri gören dolar kararın açıklanmasının ardından 6.01'e geriledi. Ancak ardından bir miktar yükselişle 6.16 seviyelerinde dengelendi. Borsa İstanbul'da da yükseliş yaşandı.

Merkez Bankası  
Başkanı Murat  
Çetinkaya

## 'ENFLASYONA YÖNELİK HAMLE'

▲ MB'nin açıklamasında ise sıkı para politikasının sürdürüleceğine vurgu yapıldı. "Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elimizdeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğiz. İhtiyaç halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecek" denildi. Ekonomistler ise Merkez'in hamlesinin daha çok enflasyona yönelik olduğunu söylerken, doların 5 seviyelerine inmesini beklediklerini ekledi. S/4



Merkez Bankası'nın 625 baz puanlık faiz artışı dolar kurunu 6.43 seviyesinden 6.01 seviyesine kadar geriledi. Borsa İstanbul, 94.000 puanı geçenken, tahvil faizleri sert düştü.

# Merkez'in geç kalan aşısı kuru durdurdu

Merkez Bankası'na geç kalmış aşısı sonunda yaptı. PPK toplantısı sonucunda politika faizini 625 baz puan artıran Merkez, oranları yüzde 24'e yükseltti. Bu hamleyle birlikte kurda da düşüş görüldü. Dolar 6.43 seviyelerinden 6 liralara kadar inerken, euroda kararlar 7 liraya geriledi. Ekonomistler ise hamlenin daha çok enflasyona yönelik olduğunu söyledi.

**P**iyasaların merakla beklediği faiz toplantısı dün sonuçlandı. Ekonomistlerin en az 300 en fazla 700 baz puan artış beklendiği Para Kurulu Politikası (PPK), net kararını açıkladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Türk Lirası'nda yaşanan değer kayıpları ve yüksek enflasyon nedeniyle, politika faizinde 625 baz puan artışa gitti. Böylece bir hafta vadeli repo faizi yüzde 17,75'ten yüzde 24'e yükseldi. Aslında fiili faiz ise 19,25 düzeyinde seyrediyordu. Yapılan artış fiili tarafa 425 puan oldu. 625 baz puan yükselen faiz kararı sonrası dolar 6,43 seviyesinden 6,01 seviyesine doğru oldukça hızlı bir düşüş gerçekleştirdi. PPK toplantısı sonrası yapılan açıklamaya şöyle: ■ Son dönemde açıklanan ver-

ler iktisadi faaliyetle dengelenme eğiliminin belirginleştiğine işaret etmektedir. Dış talep gücünü korumakla birlikte iç talepteki yavaşlama hızlanmaktadır. ■ Yakın dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret etmiştir. ■ Döviz kurundaki hareketlerin etkisiyle fiyat artırımları alt kalemler bazında genelleşen yapıları bir nitelik gösterdiği dikkat çekmektedir. ■ İç talep koşullarındaki zayıflama rağmen fiyatlama davranışlarında gözlenen bozulma enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir. ■ Bu çerçevede Kurul, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine karar ver-

miştir. ■ Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amaç doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir. ■ Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları, para politikası kararlarının gecikmeli etkileri, maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkı ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir. Açıklanacak her türlü yeni verinin ve haberin Kurul'un geleceğe yönelik politikalarını değiştirilmesine neden olabileceği önemle vurgulanmalıdır.

## AÇIKLAMAYLA KUR 6 LIRAYA KADAR İNDİ

Dolar/TL, TCMB'nin faiz kararı ile 6.40 seviyesinden hızlı bir şekilde düşüşe geçerek 6.015'e kadar geriledi. Euro/TL de 7.49 seviyelerinden 7,007'ye düştü. Faiz kararından sonra dolar/TL önceki kapanışa göre yaklaşık yüzde 3 değer kaybıyla 6.1580 seviyesinde dengeleşirken, euro/TL ise yüzde 2,7 azalışla 7,1690'dan işlem gördü. Analistler, TCMB'nin sıkı para politikası düşüşü ile döviz kurlarındaki düşüş eğiliminin devam edebileceğini belirtti. Öte yandan Merkez etkisiyle dolar günü 6.163 liradan, euro ise 7.214'ten kapattı.

## FONLAMA YÜZDE 24 FAİZLE HAFTALIK OLACAK

Merkez Bankası gelecek vadede gerçekleştirilen fonlamayı Cuma gününden itibaren haftalık vadede yapılmaya başlayacak. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada şöyle denildi: "Halihazırda gelecek vadede gerçekleştirilen fonlamanın 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacaktır. Fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için bir aylık geçiş süreci öngörülmüş olup teknik ayrıntılar ayrıca duyurulacaktır." Böylece gelecek vadede gerçekleştirilen fonlama artık haftalık vadede yapılacak. Politika faizini 6,25 puan artıran TCMB, böylece bankalara yüzde 24 faizle para verecek.

## MB ELİNDEN GELENİ YAPTI

Ortaodğu Teknik Üniversitesi İşletme Öğretim Üyesi Dr. Can Pamir, Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 6,25 puan arttırdıktan elinden geleni yaptığını söyledi. Yaşanan ekonomik sıkıntıların yalnızca Merkez Bankası'nın hamleleriyle çözülemeyeceğini söyleyen Pamir, bankacılık sektörü üzerindeki yükün azaltılması gerektiğini vurguladı. Bu amaçla bazı kredilerin piyasalara satılması öneren Pamir, bankaların, kredi kullandıktan büyük tutarlı teminat mektuplarının yerine sigorta şirketlerinin sigortaladığı projelere finansman sağlayabileceğini söyledi. Pamir, bu yolla hem maliyetlerin düşeceğini hem de şirketlerin operasyonel yeteneklerinin yalnızca maddi varlıklar olarak değil, üçüncü bir göz tarafından değerlendirilmesini, şirket hakkında daha net bir resim çizeceğini ekledi.

## REEL OLARAK 425 BAZ PUAN

İntegral Yatırım Araştırma Uzmanı Eda Karadağ Merkez'in faiz artırımıyla ilgili şu analizi yaptı: "Haftalık repo ihalesi açmayan MB, son dönemde gerçekleştirdiği faizden piyasayı %19,25'ten fontluyordu. Dolayısıyla, %19,25'e bakıldığında, Reel anlamda bugün 475 baz puanlık bir faiz artırımını yapmış oldu. Piyasaların önünde olan bir adım olduğu gibi güven verici bir ortamı da yarattığını söyleyebiliriz. Bu hamleyle de Merkez Bankası büyümeyi daha çok enflasyona terici etkisini göstermiş oldu. Aynı zamanda, enflasyonun gelecek aylarda da yükselmesini beklediğini de bu ayki faiz kararına yansıtıldığını da düşünüyoruz. Bugünden itibaren Merkez %24'ten haftalık repo ihalesi açmaya başlayacak. Kararı ardından, USD/TL kurunun hareketini incelediğimizde, 6,35-6,40 bölgesinden sert bir şekilde 6,01 bölgesine doğru düşüş kaydedti. Beklentilerin üzerinde gelen bu faiz artırımını piyasalar tatmin etmesi gereği beklenilen daha da agresif olmasını destekledi. Bundan sonraki süreçte, olağanüstü gelişmeler olmadıkça USD/TL kurunun daha stabil bir seyir içerisinde olmasını bekliyoruz. BIST100 için bu sene pozitif. Otar vadeli USD/TL kuru için 5,60 seviyelerinin aşışına düşmesini beklemiyoruz."

## YATIRIMCIYA ÖNEMLİ BİR MESAJ VERDİ

GCM Forex Araştırma Uzmanı Emre Erkan "Beklenenden daha 'sahin' bir politika hamlesi gerçekleştiren bir Merkez Bankası görüyoruz. Merkez Bankası'nın faiz kararlarının TRY'ye rekabetçilik kazandırabileceğini öngörülebiliyoruz. Enflasyona karşı önlenimsizlikten bir faiz artırımını olarak da değerlendirebiliriz, çünkü Eylül ve Ekim aylarında da yüksek gelmesi beklenen aylık enflasyon, yıllık enflasyonu %20 bandı üzerine taşıyabilir. Bu bakımdan Türkiye'nin EM piyasalarıyla rekabet edebilmesi ve ülkeye kısa vadede döviz girişi sağlanması bakımından reel getirisinin artırılması önemli. ... TCMB aynı zamanda, piyasamızı beklediği oranın daha üzerinde bir faiz artışı yaparak yatırımcıya da mesaj vermiş oldu. Merkez Bankası'nın diğer politika araçları olan gecelik borçlanma ve borç verme faizleri, politika faizindeki artışla beraber sırasıyla %22,50 ve %25,50 oldu. Geçirilmiş perçesi faiz oranı ise %27'ye yükselmiş oldu. Merkez Bankası açısından bu yıl faizlerin getirildiği seviyeler bakımından bir sıkılaştırma yılı oldu. Enflasyonda süregelen yukarı yönlü riskler ve artan döviz kurlarının bu riskleri artırması, bunun yanı sıra artan ABD faizlerinin genel olarak EM piyasalarını üzerinde negatifliği artırması çerçevesinde bu sıkılaştırma ihtiyacı meydana geldi.

## FINANSAL İSTIKRAR YENİDEN SAĞLANACAK

**İstanbul Sanayi Odası** Yönetim Kurulu Başkanı **Erdal Bahçoğlu**, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulunun (PPK) faiz kararına ilişkin olarak yaptığı açıklamada "Öngörülebiliyoruz, ekonominizin ve üretim hayatımızın olmazsa olmazlarından biridir. Bugüne kadar hep savuna geldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğumuz öngörülebiliyordu büyük katkı yapar. İşin özü şudur. Finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir. İşte bu açıdan Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarı yeniden tesisine katkı yapacağına ümit ediyoruz."

## İŞ DÜNYASI KARŞI AMA ADIM ANLAMLI

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç "Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptı. Sıradaki karma ağı ise Orta Vadeli Program'dır. Ekonomi yönetiminin çok kapsamlı bir Orta Vadeli Program hazırladığını biliyoruz. Merkez'in bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamı OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır" dedi. Avdagiç, şunları söyledi: "Ekonomide ihtiyaç olan dengeleme seçimi baskılı. İş dünyası olarak yüksek faizden karşındayız ancak yapılan artışı, piyasalara ihtiyaç duyduğumuz güveni vermesi açısından kayda değerdir. Anlamli bir adımdır. Merkez Bankası, bugünkü faiz artışı ile piyasamızı önüne geçmiştir. Faiz artışı, ekonomide yeni bir büyüme kompozisyonu ve yeni bir kurullar çapısını takip edeceğine inanıyoruz. Böylece çok verimli sonuçlar alınacaktır. Ekonomi yönetimini bu yönde samimi bir çaba içinde görmek bizleri heyecanlandırıyor."

## SADECE FAİZ HAMLESİ YETMEZ

QNB Finans Yatırım'dan Baş Ekonomist Burak Kanlı, TCMB'nin algılamalardaki bozulmanın önüne geçme hedefinde başarılı olduğuna dikkat çekerek, dolar/TL'nin önümüzdeki dönemde 6 seviyesinin altına inmesini ve kurdaki aşırı hareketlerin ortadan kalkmasını beklediğini söyledi. Kanlı "Bu karar uzun vadeli faizlerde de bir miktar düşüşe yol açacaktır. Algışım düşüncem aksine, faiz artırımını büyüme için değil, önüne geçme için düşünüyorum. Ancak son dönemde gözlenen bozulmanın sadece TCMB'nin hamleleriyle çözülemeyeceğini not etmek isterim" dedi.



# 6.25 ALINAN ÖNLEMLERLE DÜN TÜRK LİRASI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE DEĞER KAZANDI

# HAMLESİ

*Merkez Bankası politika faizini beklentilerin de üzerinde bir şekilde 6.25 puan artırarak yüzde 17.75'ten yüzde 24'e yükseltti*

## Güçlü sıkılaştırma

Ağustos enflasyon verisinin ardından eylül toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceğini açıklayan Merkez Bankası, dün Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 625 baz puan artışla yüzde 24'e yükseltti. TCMB'den yapılan açıklamada fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine karar verildiği belirtildi.

## Asıl etki ileride

Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği vurgulandı. Karar sonrasında dolar/TL kuru 6.52'li seviyelerden 6.07 seviyesine kadar gerilerken, Borsa İstanbul, 91.229'lu seviyelerden 93.650'lere yükseldi. Faiz artışının asıl etkisini TL varlıklara ilginin artmasıyla önümüzdeki günlerde göreceğiz. >> ZEYNEP AKTAŞ 6'da



# Merkez piyasasının DOLAR DÜŞTÜ BORSA YÜKSELDİ önüne geçti

Merkez Bankası politika faizini 6.25 puan artırarak yüzde 17.75'ten yüzde 24'e yükseltti. TCMB bu kararı ile piyasalardaki anketlerin de üzerinde bir artış yaparak piyasanın önüne geçti

## FAİZ ARTINCA DOLAR HIZLI DÜŞTÜ



Açıklanan ağustos ayı enflasyon verisi sonrasında Eylül ayı toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceğini açıklayan Merkez Bankası, dün gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 625 baz puan artışla yüzde 24'e yükseltti. TCMB'den yapılan açıklamada fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine karar verildiği belirtildi. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürüleceği vurgulandı.



**Zeynep AKTAŞ**  
zeynep.aktas@gmail.com

GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERİN POLİTİKA FAİZİ VE ENFLASYON ORANLARI		
ÜLKE	POLİTİKA FAİZİ (%)	ENF. ORANI (%)
ARJANTİN	60.00	31.20
TÜRKİYE	24.00	17.90
MEKSİKA	7.75	4.90
RUSYA	7.25	3.10
G.AFRİKA	6.50	5.10
BREZİLYA	6.50	4.19
HİNDİSTAN	6.50	3.69

Merkez'in kararı sonrasında dolar/TL kuru 6.52'li seviyelerden 6.07 seviyesine kadar gerilerken, Borsa İstanbul, 91.229'lu seviyelerden 93.650'lere yükseldi. İlk piyasa tepkisi olumlu. Bunun asıl etkilerini ABD ile ilişkilerde yeni bir gerilim yaşamazsa TL varlıklarına ilgin artması ile önümüzdeki günlerde göreceğiz.

## Dolar inişe geçti

Dolar kuru gün içerisinde test ettiği 6.52'li seviyelerden 6.07'ye kadar geriledi. Kurda daha sonra 6.21'lere doğru yeniden hareketlenme görüldü ve önümüzdeki günlerde satışların artışıyla geri çekilme ve yıl sonuna doğru 6 seviyesinin altına doğru kayma görülebilir. ABD ile ilişkilerde yumuşama yaşanmazsa 5.50'lerin test edilmesini de sağlayabilir.

## Oynaklık azalır

Faiz kararı döviz kurlarının gün içerisindeki hareket marjının daralmasına neden olabilir. Döviz kurlarında son dönemde bir ayda gerçekleşen fiyat dalgalanmaları bir günde gerçekleşmeye başlamıştı. Bu da kur spekülasyonlarının önünü açtı. Eylül ve ekimde yüksek

beklenen aylık enflasyon, yıllık enflasyonu yüzde 20'lerin üzerine taşıyabilir. Merkez Bankası'nın bu kararı enflasyonla beklenen faiz baskısının da önüne geçiyor.

## Yeni OVP izlenecek

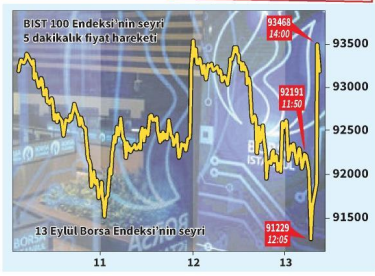
Piyasalardaki sert reaksiyonların önüne geçecek olan ilk hamle gerçekleşmiş oldu. Şimdi gözler yeni OVP'ye olacak. Maliye politikasından gelecek adımlar önemli. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak "Aydınlık seçimlere basan, sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme trendini yakalamayı hedefleyen bir OVP" ile karşılaşılacağını söylüyor. Yeni OVP'nin beklentileri karşılması pi-

## Yabancı girişi hızlanır

Merkez Bankası'nın faiz kararı sonrasında yabancı sermaye girişinin öntü açıldı. Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında ön plana çıkabilir. Bir süredir hisse senetleri ve tahvil piyasasında yaşanan para çıkışı yerini yeni sermaye girişlerine bırakabilir. Yılıbaşından bu yana yabancılar hisse senetleri ve tahvilde 2 milyar dolarlık satış gerçekleştirdi. Yabancıların alımları yeniden artmaya başlayabilir.

## TCMB KARARI SONRASI YABANCI GİRİŞİ HIZLANIR

Yabancıların 2018 yılı aylık alım ve satımları			
Tarih	Hisse Senedi (Mln \$)	DİBS (Mln \$)	Toplam (Mln \$)
26.01.2018	301	954	1.255
23.02.2018	-361	35	-326
30.03.2018	-361	-97	-458
27.04.2018	-389	441	52
25.05.2018	-104	-1043	-1.147
29.06.2018	156,80	-386,30	-230
20.07.2018	-447	172,2	-275
10.08.2018	-10,50	-721,30	-731,80
07.09.2018	4,5	-133,9	-129,4



yasalanda 13 Eylül ile başlayan yumuşamanın çok daha olumlu bir seyre dönüşmesi bekleniyor.

## Risk primi düşüyor

Türkiye'nin beş yıllık kredi risk primi (CDS) 474 seviyesine geriledi. 4 Eylül'de 574 seviyesinde olan risk priminin düşüş eğilimine girmesi olumlu. Risk

primindeki gerilemenin devamı piyasalarda sakinleşen ve güvenin sınıyolacak. Yabancı yatırımcıların Türkiye'ye yatırım yaparken baktıkları önemli göstergelerden biri olan CDS, kredi notlarından çok daha dinamik bir göstere. Henüz yüksek. Güçlü sermaye girişi, 150-200 bandında gerilediğinde artış gösterecektir.

# 625 BAZ PUAN YORUMLARI

## 'Bağımsızlıkla ilgili tartışmayı bitirir'

**NAIL OLPAK DEİK Başkanı**  
"Merkez Bankası'nın gerekli değerlendirmeyi yaparak aldığı bu kararın TL'deki volatiliteye olumlu etki edeceği ortada. Alınan bu karar, Merkez Bankası'nın bağımsızlığı üzerindeki tartışmalara da son verecek. Türkiye ekonomisi, daha dengeli büyüyerek bu olumsuz süreci de atlatacak ve kendisini küresel gelişmelere adapte edecek."

## 'Finansa da, üretime de istikrar kazandırır'

**ERDAL BANCIVAN İSO Başkanı**  
"Öngörülebilirlik, ekonominin ve üretimin hayatının olmazsa olmazlarından birisi. Finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğumuz öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. Işın özür olsun, finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir. Merkez Bankamızın aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz."

## 'Merkez piyasaya zorunlu aşı yaptı'

**ŞEKİB AYDAGİÇ İTO Başkanı**  
"Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşı yaptı. Sıradaki karma aşı ise Orta Vadeli Program'dır. Ekonomi yönetiminiz çok kapsamlı bir OVP hazırlıyor. Faiz artışı döviz kuruna gerçek etkisini, hükümetin açıklayacağı OVP ortaya çıkaracak."

## 'Merkez Bankası'nın önceliği enflasyon'

**MUHAMMET MERCAN ING Bank Başekonomisti**  
"Beklentilerin çok üzerindeki faiz artışıyla Merkez Bankası fiyat ve finansal istikrara dair artan risk algısına karşı sert bir faiz artışıyla güçlü bir mesaj verdi. Geçtiğimiz haftalarda piyasalarda yaşanan oynaklığın iç talepte yaratılacağı olası risklere ve tüketim ve yatırım davranışlarına olumsuz etkilerine rağmen önceliğin enflasyon görünümünü kontrol altına almak olacağına işaret etti."

## 'Algıdaki bozulmanın önüne geçildi'

**BURAK KANLI QNB Finans Yatırım Başekonomisti**  
"TCMB algılamaaldarındaki bozulmanın önüne geçme hedefinde başarılı oldu. Dolar/TL'nin önümüzdeki dönemde 6 seviyesinin altına inmesini ve kurdaki aşırı hareketlerin ortadan kalkmasını bekliyorum. Bu karar uzun vadeli faizlerde de bir miktar düşüşe yol açacak, büyüme ve olumlu yönde etkileyecek."

## 'Karar, beklentiye aştı TCMB güven tazeledi'

**JP MORGAN**  
"Merkez Bankası faizi 625 baz puan artırarak güvenliliğini tazeledi. Artırım, beklentileri aştığı için faizde daha fazla bir artış beklemiyoruz. Kararın, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yüksek faize karşı olan sözlerinin ardından gelmesi MB'nin güvenliliğini daha da artırdı. Bundan sonra hükümetin Orta Vadeli Programı önem taşıyor."





## İŞ DÜNYASI GELECEKTEN UMUTLU

# Üretim için finansal istikrar şart



Şekib Avdagiç

İş dünyası faiz kararının ardından önemli değerlendirmelerde bulundu. İstanbul Ticaret Odası Başkanı Şekib Avdagiç, Merkez Bankasının piyasaya zorunlu aşısını yaptığını belirterek “Sıradaki karma aşı ise, Orta Vadeli Program’dır. Ekonomi yönetimimizin çok kapsamlı bir OVP hazırladığını biliyoruz. Merkez Bankası, piyasanın önüne geçmiştir. Hükümetimiz, ekonominin tüm aktörlerini şemsiyesi altına alan çok kapsamlı bir OVP hazırlıyor. Faiz artışının döviz kuruna gerçek etkisini, hükümetin hazırladığı ve açıklayacağı OVP ortaya çık-

racaktır. Faiz artışını, ekonomide yeni bir büyüme kompozisyonu ve yeni bir kurallar çıpasının takip edeceğine inanıyoruz. Böylece çok verimli sonuçlar alınacaktır” dedi. **İstanbul Sanayi Odası** Yönetim Kurulu Başkanı **Erdal Bahçivan** da, finansal istikrarın, üretim hayatında da istikrar demek olduğunu ifade etti. Öngörülebilirliğin, ekonominin ve üretim hayatının olmazlarından birisi olduğunu vurgulayan Bahçivan, “Merkez Bankamızın aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz” değerlendirmesinde bulundu.



# İŞ DÜNYASINDAN TEPKİ: EN YÜKSEK FAİZ BİZDE

## BUĞRA KARDAN

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu'nun (PPK) faizleri artırması sanayiciler tarafından zorunlu bir karar olarak yorumlandı. **Anadolu Aslanları İşadamları Derneği (ASKON) Genel Başkanı Hasan Ali Cesur**, fiyat istikrarının sağlanması ve yüksek enflasyon görünümünün iyileştirilmesi amacıyla böyle bir karar alındığına işaret ederek, "Madem çıkar yol faizleri arttırmaktan geçiyordu, peki bunca zaman neden beklendi?" diye sordu.

## FARKLI ARGÜMANLARA ÇALIŞILMALI

"Dünyanın en çok faiz veren ülkelerinden biriyiz. Buna rağmen faiz artışını bir çare olarak görüyorsak farklı argümanları-

mız üzerinde tekrar çalışmamız gerektiği kanaatindeyiz" diyen Cesur, şöyle konuştu: "Bu karar sonrası piyasaları sıkı takip ederek kararın dövize ve fiyat artışlarına olan etkisini gözlemek gerekiyor. Bundan önceki faiz artışlarının pansuman etkisini gördük, bu büyük oranlı artışın çözüm olup olmayacağını da bekleyerek göreceğiz. Temennimiz her daim olduğu gibi faizden tamamen uzak durmaktır."

## İTO: ZORUNLU AŞI

**İstanbul Ticaret Odası (İTO) Yönetim Kurulu Başkanı Şekib Avdagiç**, Merkez Bankası'nın faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptığını belirterek, "Sıradaki karma

aşı ise Orta Vadeli Program'dır (OVP). Ekonomi yönetimimizin çok kapsamlı bir OVP hazırladığını biliyoruz. Merkez'in bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamını OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır" dedi.

## GÖZLER OVP'DE

Ekonomide dengeleme sürecinin başladığını vurgulayan Avdagiç, şu değerlendirmelerde bulundu: "Yüksek faizin karşındayız ancak bugün yapılan artış piyasalara ihtiyaç duyduğu güveni vermesi açısından kayda değerdir. Anlamli bir adımdır. Merkez Bankası, bugünkü faiz artışı ile piyasanın önüne geçmiştir. Hükümetimiz, ekono-

minin tüm aktörlerini şemsiyesi altına alan çok kapsamlı bir OVP hazırlıyor. Faiz artışının döviz kuruna gerçek etkisini, hükümetin hazırladığı ve çıkaracağı OVP ortaya çıkaracaktır."

## FİNANSAL İSTIKRAR VURGUSU

Finansal istikrarın önemine değinen **İstanbul Sanayi Odası (İSO) Yönetim Kurulu Başkanı Erdal Bahçivan** da şunları kaydetti: "Öngörülebilirlik, ekonomimizin ve üretim hayatımızın olmazlarından biridir. Bugüne kadar hep savunageldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğu öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. Bu anlamda Merkez'in aldığı karar çok önemli."



Hasan Ali Cesur



Şekib Avdagiç



Erdal Bahçivan



# Merkez Bankası politika faizini YÜZDE 24'E YÜKSELTİ

**Merkez Bankası bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını (politika faizi) 625 baz puan artırarak yüzde 24'e yükseltti.**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan (TCMB) faiz oranlarına ilişkin yapılan duyuruda, Para Politikası Kurulu'nun (PPK), Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya başkanlığında toplandığı bildirildi.

Toplantıda, politika faizi 625 baz puan artışla yüzde 17,75'ten yüzde 24'e yükseltildi. Duyuruda, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengelenme eğiliminin belirginleştiğine işaret ettiği belirtildi.

Dış talebin gücünü korumakla birlikte iç talepteki yavaşlamanın hızlanmakta olduğu vurgulanan duyuruda, "Yakın dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret etmiştir. Döviz kurundaki hareketlerin de etkisiyle fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiği dikkat çekmektedir. İç talep koşullarındaki zayıflamaya rağmen fiyatlama davranışlarında gözlenen bozulma enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir. Bu çerçevede Kurul, fiyat

istikrarını desteklemek amacıyla bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine karar verilmiştir." ifadelerine yer verildi. Duyuruda, Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda eilindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği bildirildi. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifade edilen duyuruda, şunlar kaydedildi:

"Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları, para politikası kararlarının

gecikmeli etkileri, maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkı ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir.

Açıklanacak her türlü yeni verinin ve haberin Kurul'un geleceğe yönelik politika duruşunu değiştirmesine neden olabileceği önemle vurgulanmıştır. PPK toplantı özeti beş iş günü içinde yayımlanacaktır."

## 14 EYLÜL'DEN İTİBAREN BAŞLANACAK

TCMB'nin Türk lirası likidite yönetimine ilişkin basın duyurusu, bankanın resmi internet sitesinde yayımlandı.

Duyuruda, Merkez Bankası'nın halihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın 14 Eylül'den itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağı belirtilerek, "Fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için bir haftalık geçiş süreci öngörülmüş olup teknik ayrıntılar ayrıca duyurulacaktır." ifadeleri kullanıldı.



TCMB'nin politika faizini 625 baz puan artırımının ardından döviz kurları gerilerken, BIST 100 endeksi ise banka hisseleri öncülüğünde yaklaşık 2.000 puan artarak 94.266 seviyesine çıktı. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, Merkez Bankası'nın faiz kararının ardından düşen döviz kurlarının desteği ile yüzde 2 yükselerek 94.000 puanı

## Borsa 94.000 puanı aştı

aştı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) politika faizini 625 baz puan artırarak yüzde 24'e yükseltmesinin ardından döviz kurları gerilerken, BIST 100 endeksi ise banka hisseleri öncülüğünde yaklaşık 2.000 puan artarak

94.266 seviyesine kadar çıktı. Dolar/TL ise 6,0151'e kadar gerilemesi sonrasında 6,1330 seviyelerinde dengelendi. TCMB'nin kararının ardından uzun zamandır satış baskısı altında olan banka pay piyasalarında alımların

güçlendiği görülüyor. Şu dakikalarda en fazla değer kazanan banka hissesi yüzde 7 ile Garanti Bankası olurken, onu yüzde 5 ile Akbank ve yüzde 4 ile Yapı Kredi izliyor.

Analistler, BIST 100 endeksinin 94.000 üzerinde kalıcılık sağlaması durumunda yeni hedefinin 95.000 direnci olacağını söyledi.

## İş dünyası Merkez Bankası faiz kararını değerlendirdi

İş dünyası örgütlerinin temsilcileri, TCMB PPK toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını (politika faizi) yüzde 24'e yükseltmesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, "Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya aşısını yaptı. Sıradaki karma aşısı ise Orta Vadeli Programıdır." dedi.

İş dünyası örgütlerinin temsilcileri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını (politika faizi) yüzde 24'e yükseltmesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.

İTO Başkanı Şekib Avdagiç, Merkez Bankasının, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptığını belirterek, "Sıradaki karma aşısı ise Orta Vadeli Programıdır (OVP). Ekonomi yönetiminin çok kapsamlı bir



OVP hazırladığını biliyoruz. Merkez Bankasının bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamı OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır." ifadelerini kullandı.

Ekonomide ihtiyaç olan dengeleme sürecinin başladığını altını

çizen Avdagiç, iş dünyası olarak yüksek faizin karşısında olduklarını ancak bugün yapılan artışın, piyasalara ihtiyaç duyduğu güveni vermesi açısından kayda değer olduğunu vurguladı.

Avdagiç, "Anlamlı bir adımdır. Merkez Bankası, bugünkü faiz artışı ile piyasanın önüne geçmiştir. Hükümetimiz, ekonominin tüm aktörlerini şemsiyesi altına alan çok kapsamlı bir OVP hazırlıyor. Faiz artışının döviz kuruna gerçek etkisini, hükümetin hazırladığı ve açıkladığı OVP ortaya çıkaracaktır. Faiz artışı, ekonomide yeni bir büyüme kompozisyonu ve yeni bir kurallar çığınının takip edeceğine inanıyoruz. Böylece çok verimli sonuçlar alınacaktır. Ekonomi yönetimini bu yönde samimi bir çaba içinde görmek bizi heyecanlandırıyor." değerlendirmesinde bulundu.

## 'Finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir'



### İstanbul Sanayi Odası

Yönetim Kurulu Başkanı Erdal Bahçivan, da, finansal istikrarın, üretim hayatında da istikrar demek olduğunu ifade etti.

Öngörülebilirliğin, ekonominin ve üretim hayatının olmazsa olmazlarından birisi olduğunu vurgulayan Bahçivan, "Bugüne kadar hep savunageldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğu öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. İşin özü şudur, finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir. İşte bu açıdan Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz." değerlendirmesinde bulundu.



## İş dünyası Merkez Bankası faiz kararını değerlendirdi

İSTANBUL Ticaret Odası Başkanı Şekib Avdağ, "Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptı. Sıradaki karma aşı ise Orta Vadeli Program'dır" değerlendirmesinde bulunurken, **İstanbul Sanayi Odası** Yönetim Kurulu Başkanı **Erdal Bahçivan**, "Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz" şeklinde konuştu.

İş dünyası örgütlerinin temsilcileri, Türkiye



Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını (politika faizi) yüzde 24'e yükseltmesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.

İTO Başkanı Şekib Avda-

ğış, Merkez Bankasının, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptığını belirterek, "Sıradaki karma aşı ise Orta Vadeli Program'dır (OVP). Ekonomi yönetiminin çok kapsamlı bir OVP hazırladığını biliyoruz. Merkez Bankasının bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamını OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır." ifadelerini kullandı.

Ekonomide ihtiyaç olan dengeleme sürecinin başladığının altını çizen Avdağ, iş dünyası olarak yüksek faizin karşısında olduklarını ancak bugün yapılan artışın, piyasalara ihtiyaç duyduğu güveni vermesi açısından kayda değer olduğunu vurguladı.

**'Finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir'**

**İstanbul Sanayi Odası** Yönetim Kurulu



Başkanı **Erdal Bahçivan** da, finansal istikrarın, üretim hayatında da istikrar demek olduğunu ifade etti.

Öngörülebilirliğin, ekonominin ve üretim hayatının olmazsından birisi olduğunu vurgulayan Bahçivan, "Bugüne

kadar hep savunageldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğu öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. İşin özü şudur, finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir. İşte bu açıdan Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz." değerlendirmesinde bulundu.



# İş dünyası Merkez Bankası faiz kararını değerlendirdi

İTO Başkanı Avdagiç, Merkez Bankasının, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptığını vurgularken, İSO Başkanı Bahçivan ise, “Merkez Bankamızın aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz” dedi.

**İ**stanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, “Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptı. Sıradaki karma aşısı ise Orta Vadeli Program’dır.” dedi. İş dünyası örgütlerinin temsilcileri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını (politika faizi) yüzde 24’e yükseltmesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.

İTO Başkanı Şekib Avda-

giç, Merkez Bankasının, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptığını belirterek, “Sıradaki karma aşısı ise Orta Vadeli Program’dır (OVP). Ekonomi yönetimimizin çok kapsamlı bir OVP hazırladığını biliyoruz. Merkez Bankasının bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamını OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır.” ifadelerini kullandı.

Ekonomide ihtiyaç olan dengeleme sürecinin başladığının altını çizen Avdagiç, iş dünyası olarak yüksek faizin karşı-

sında olduklarını ancak bugün yapılan artışın, piyasalara ihtiyaç duyduğu güveni vermesi açısından kayda değer olduğunu vurguladı.

Avdagiç, “Anlamlı bir adımdır. Merkez Bankası, bugünkü faiz artışı ile piyasanın önüne geçmiştir. Hükümetimiz, ekonominin tüm aktörlerini şemsiyesi altına alan çok kapsamlı bir OVP hazırlıyor. Faiz artışının döviz kuruna gerçek etkisini, hükümetin hazırladığı ve açıklayacağı OVP ortaya çıkaracaktır. Faiz artışını, ekonomi-

de yeni bir büyüme kompozisyonu ve yeni bir kurallar çıpasının takip edeceğine inanıyoruz. Böylece çok verimli sonuçlar alınacaktır. Ekonomi yönetimini bu yönde samimi bir çaba içinde görmek bizleri heyecanlandırıyor.” değerlendirmesinde bulundu.

**İstanbul Sanayi Odası** Yönetim Kurulu Başkanı **Erdal Bahçivan** da, finansal istikrarın, üretim hayatında da istikrar demek olduğunu ifade etti.

Öngörülebilirliğin, ekonominin ve üretim hayatının ol-

mazsa olmalarından birisi olduğunu vurgulayan Bahçivan, “Bugüne kadar hep savunageldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğu öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. İşin özü şudur, finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir.

İşte bu açıdan Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz.” değerlendirmesinde bulundu. (İstanbul, aa)

# İş dünyası MB'nin faiz kararını değerlendirdi

**İş dünyası örgütlerinin temsilcileri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını (politika faizi) yüzde 24'e yükseltmesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.**



İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, "Merkez Bankası, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptı. Sıradaki karma aşı ise Orta Vadeli Program'dır." dedi.

İTO Başkanı Şekib Avdagiç, Merkez Bankasının, faiz artışı ile piyasaya zorunlu aşısını yaptığını belirterek, "Sıradaki karma aşı ise Orta Vadeli Program'dır (OVP). Ekonomi yönetiminin çok kapsamlı bir OVP hazırladığını biliyoruz. Merkez Bankasının bu hamlesi, reel sektör için asıl anlamını OVP hedefleri ile birlikte okunduğunda kazanacaktır." ifadelerini kullandı.

Ekonomide ihtiyaç olan dengeleme sürecinin başladığının altını çizen Avdagiç, iş dünyası olarak yüksek faizin karşısında olduklarını ancak bugün yapılan artışın, piyasalara ihtiyaç duyduğu güveni vermesi açısından kayda değer olduğunu vurguladı.

Avdagiç, "Anlamlı bir adımdır. Merkez Bankası, bugünkü faiz artışı ile piyasanın önüne geçmiştir. Hükümetimiz, ekonominin tüm aktörlerini şemsiyesi altına alan çok kapsamlı bir OVP hazırlıyor. Faiz artışının döviz kuruna gerçek etkisini, hü-

kümetin hazırladığı ve açıklayacağı OVP ortaya çıkaracaktır. Faiz artışını, ekonomide yeni bir büyüme kompozisyonu ve yeni bir kurallar çıpasının takip edeceğine inanıyoruz. Böylece çok verimli sonuçlar alınacaktır. Ekonomi yönetimini bu yönde samimi bir çaba içinde görmek bizleri heyecanlandırıyor." değerlendirmesinde bulundu.

**İstanbul Sanayi Odası** Yönetim Kurulu Başkanı **Erdal Bahçivan** da, finansal istikrarın, üretim hayatında da istikrar demek olduğunu ifade etti.

Öngörülebilirliğin, ekonominin ve üretim hayatının olmazsa olmazlarından birisi olduğunu vurgulayan Bahçivan, "Bugüne kadar hep savunageldiğimiz finansal istikrar, biz sanayicilerin üretim sürecinde en çok ihtiyaç duyduğu öngörülebilirliğe büyük katkı yapar. İşin özü şudur, finansal istikrar, üretim hayatında da istikrar demektir. İşte bu açıdan Merkez Bankamızın bugün aldığı kararın, finansal istikrarın yeniden tesisine katkı yapacağını ümit ediyoruz." değerlendirmesinde bulundu.