

ING Bank Başekonomisti Sengül Dağdeviren ekonomi gündemini yorumladı:

- **“Belirsizliklerin yüksek olması piyasalarda dalga boyunu yüksek tutuyor...”**
- **“2013 yılına kadar Türkiye’de faiz artırımına ihtiyaç duyulma olasılığı azaldı...”**
- **“TL’nin değerlendirme süreci kısa vadede beklenmemeli...”**
- **“Merkez Bankası, marjinal yeni kararlar alabilir...”**

Büyümenin kırılacağı ve belirsizliklerin ön planda olduğu bir dönemde bizi neler bekliyor? ING Bank Başekonomisti Sengül Dağdeviren, Türkiye ve dünyada ekonomi gündemine ilişkin beklentileri ve gerçekleştirmeleri yorumladı:

Büyümenin kırılacağı ön planda, belirsizliklerin yüksek olması da piyasalardaki dalga boyunu yüksek tutuyor. Kurum olarak ikinci dip vurgusunu baz senaryomuza girecek yüksek bir olasılık olarak görmesek de, gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilere dair büyüme beklentilerimizi bu ay genel olarak aşağı yönde revize ettik. 2013 yılına kadar FED’in faiz artırımını yapmayacağı daha önce beklentilere yansımıştı. Ancak bu ay ona Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası da eklendi. Bu ortamda Kasım ayında FED’in yeni bir parasal genişlemeye gitme olasılığının güçlü olduğu da dikkate alındığında, 2013 yılına kadar Türkiye’de de bir faiz artırımına ihtiyaç duyulması olasılığı zayıfladı. Kısa vadede gördüğümüz enflasyon artışı bu bağlamda biraz sıkıntı yaratabilecek gibi görünse de, enflasyonun hedef belirsizlik aralığında kalmaya devam ettiği bir ortamda mevcut para politikasının kredibilitésinin güçlü kalması mevcut koşullarda olası görünüyor. Sonuç olarak tüm dünyada 2009 gibi bir sürece yeniden girilmemesine odaklanılmış durumda.

Kur cephesinde de daha net bir Merkez Bankası duruşu ve TL’nin halihazırda tarihsel olarak aşırı değer kaybetmiş durumda olması baskıları önümüzdeki dönemde sınırlandıracaktır ama TL’de değerlendirme sürecinin yakın dönemde başlaması da beklenmemeli.

Sonuç olarak Merkez Bankası’nın 6 Eylül’deki toplantıda yaptığı açıklamalar para politikasının ekonomik döngüyü dengeleyici şekilde uygulanacağına işaret ediyor. Yakında uygulamaya giren TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tutulma esnekliğinin sağlanmasına yönelik yeni politika da bu anlamda TL piyasalarında, döviz rezervlerinde son dönemdeki erimeyi de gözetken bir gevşeme anlamına gelecek. Dolayısıyla bu uygulama faizlerin mevcut düzeylerinin korunmasına destek olabilir ama TL’nin yakın dönemde değerlendirme

potansiyelinin sınırlı olduğu dikkate alınırđa, yüksek enflasyonun faizdeki düşüşü desteklemeyeceği de unutulmamalı. Risk primi ve Türkiye'nin büyümedeki dalgalanmaları kontrol altında tutabilmesi için ise Ekim ayında açıklanacak Orta Vadeli Program'da (OVP) maliye politikalarında makul bir sıkılaştırma ve yapısal önlemler paketi sunabilmesi önemli olacak. Nitekim Türkiye uzun süredir üç kredi derecelendirme kuruluşundan da pozitif not görünümüne sahip ve yıl sonundan önce bazı açıklamaların gelme olasılığı yüksek görünüyor. Yapısal tasarruf açığı, yani cari açık açısından en güven verici adımların da ancak maliye politikaları ve yapısal reformlarla ilişkili olacağı düşünülürse, OVP'deki şeffaflık ve doğru adımlar aslında durgunluk riskini para politikasından daha fazla azaltma potansiyeli taşıyor.

Eylül ayının kalan döneminde kanımca piyasalarda dalga boyu yüksek bir seyir bizi bekliyor. Merkez Banka'larından beklendiği kadar net değil ama marjinal yeni adımlar görebiliriz. Net olan bir şey ise faizlerdeki yükseliş baskısının şu an itibarıyla ciddi anlamda azalmış olması. Yurtiçinde kısa dönemde devam edecek enflasyon baskısı da bu resmi değiştirmeyecek gibi görünüyor.

ING Bank Hakkında

ING Grubu, Bankacılık, Sigorta ve Varlık yönetimi alanlarında faaliyet göstermekte olan dünya çapında bir finansal hizmetler şirketidir. ING Grubu, Avrupa, Asya, Avustralya ve Amerika'da yer alan 50'den fazla ülkede 125,000 çalışana ve 85 milyon müşteriye sahiptir. Her zaman değişime öncülük eden ING Grubu, tüm dünyada faaliyet gösterdiği ülkelerde üretime, girişimciliğe, yenilikçiliğe, yaratıcılığa güç katmak hedefini taşımaktadır.

Bilgi için:

Gönül Bedir, Manifesto PR, Tel: 507 789 89 01

Tülay Kılıçdağı, ING Bank Kurumsal İletişim, Tel: 212 335 10 00