

ING Bank Başekonomisti Sengül Dağdeviren ekonomi gündemini yorumladı:

- **“Büyüme kaygıları tüm dünyada yeniden ön planda...”**
- **“Piyasalardaki panik havası kontrol altına alındığı takdirde, yılın ikinci yarısında Amerikan ekonomisinin iyi bir performans göstermesi olasılığı hala güçlü...”**
- **“Yüksek cari açığı olan bir ülkede sermaye girişi güçlü kalmaya devam ediyorsa faizleri yükselterek ekonomiyi soğutmak bir çözüm olmaktan çok sorunu büyütebilir...”**
- **“(MB’nin kararlarında) alınan en temel risk kura istikrar kazandırmak ve enflasyon görünümüne ilişkin...”**

Uluslararası piyasalarda güçlü dalgalanmalar yaşanırken bizi neler bekliyor? ING Bank Başekonomisti Sengül Dağdeviren, Türkiye ve dünyada ekonomi gündemine ilişkin beklentileri ve gerçekleştirmeleri yorumladı:

Gelişmiş ekonomilerde ve Çin’de son dönemde büyümede görülen yavaşlama Ağustos’ta yeniden belirsizlik dalgasını, dolayısıyla uluslararası piyasalardaki dalgalanmayı güçlendirmiş durumda. Avrupa’da yaşanan borç sorunlarına ABD’nin de eklenmesi, politika çözümlerinde geç kalınması ve yeterli adım atılmamasının Amerika’nın not düşüşüne neden olması, G7 ve G20 ülkelerinde politika yapımcıları yeniden koordineli bir çare arayışına itmiş gibi görünüyor.

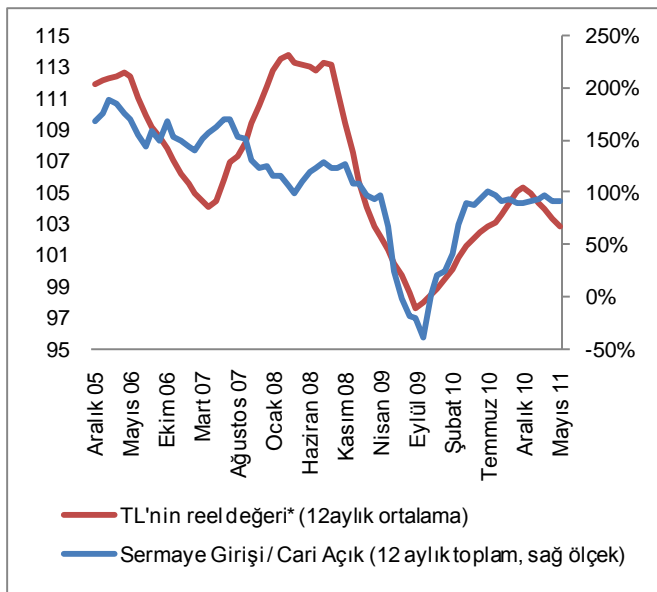
Temel olarak bakıldığında yılın ikinci yarısında Amerikan ekonomisinin daha iyi bir performans göstermesi olasılığı hala güçlü ancak bunun için piyasalardaki satış ve panik havasının kontrol altına alınması gerekiyor. G7 veya G20’den gelecek açıklamalar bu nedenle önemli olacak.

Bu ortamda bir süredir Türkiye’de sinyalini aldığımız büyümeye odaklı para politikası tercihinin ise Ağustos ayında TL’nin değerine istikrar kazandırma arayışı sırasında sürpriz bir faiz indiriminin eşlik etmesiyle yeni bir boyut kazandığını gördük. Bu gelişme bize mevcut

para politikasını enflasyon hedeflemesi çerçevesinde değerlendirmenin, diğer bir deyişle mevcut beklentilerle hedefler arasındaki farkı dikkate alarak temkinli bir duruş beklemenin yanıtıcı olduğunu gösterdi. Önümüzdeki döneme dair görünümü değerlendirirken, bunu dikkate almamızda fayda var.

Merkez Bankası'nın (MB) duruşunu anlamak için biraz daha açıklamaya çalışırsak, normal koşullarda hiçbir ülke çok uzun süre yüksek cari açıkla yaşayamaz, çünkü yüksek cari açık o ülkede döviz arzı eksikliği demektir, bu da zaman içinde o ülkenin para biriminin değer kaybetmesine, dolayısıyla cari dengeye ulaşılmasına neden olur. Ancak bu resme cari açığın finansmanını yani sermaye hareketlerini de koyacak olursak, sermaye hareketlerinin cari açıktan daha güçlü olduğu zamanlarda bu mekanizma işlemeyecektir. Bugün Türkiye'de izlenen para politikasının özünü de bu oluşturmaktadır. Yüksek cari açığı olan bir ülkede sermaye girişi güçlü kalmaya devam ediyorsa faizleri yükselterek ekonomiyi soğutmak bir çözüm olmaktan çok sorunu büyütebilir. Çünkü yüksek faiz dünyanın içinde bulunduğu konjonktür itibarıyla ülkeye sermaye girişini (daha çok da portföy yatırımları girişini) güçlendirebilecek, bu da para biriminde gereken düzeltmeyi geciktirecek (aksine değeri düşürmeyi güçlendirebilecek) ve cari açık sorununu daha da büyütebilecektir.

Nitekim aşağıdaki grafiğe bakıldığında 2009 krizine yüksek faiz ortamında giren TCMB'nin küresel belirsizlikleri dikkate alarak olası bir sermaye hareketi oynaklığına karşı benzer bir durumda kalmak istemediği açıkça görülüyor. 2010 sonundan bu yana uygulanan para politikasının sermaye hareketlerinde bir kırılma yaratmamış olması da (ki bunu da Türkiye ekonomisinin yapısal güçlü tarafları ve genel olarak gelişmekte olan ülkelere olan ilgi ile açıklamak mümkün) bu duruşu destekliyor. Burada alınan en temel risk ise kura istikrar kazandırmak ve enflasyon görünümüne ilişkin. Bu ortamda rezervlerin kullanılıyor olması kredi derecelendirme kuruluşlarından gelebilecek negatif bir tepki olasılığını arttırmış olsa da, buna kısa vadeli borç stokunun düşüşü (özellikle bankaların) eşlik edebilir ve görünümü rahatlatılabilir. Temel güven unsuru ise enflasyonun baz etkisinin desteğiyle gerileyeceği önümüzdeki iki ayda verilerin ekonomideki yavaşlamayı teyit etmesi ve maliye politikasında beklenen sıkılaştırmanın açıklanması olacak gibi görünüyor.



*Sadece gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı
Kaynak: TCMB

ING Bank Hakkında

Bankacılık, yatırım, hayat sigortası ve bireysel emeklilik dallarında faaliyet gösteren Hollanda kökenli ING Grubu dünya çapında bir finans kuruluşudur. 40'tan fazla ülkede bireysel ve kurumsal 85 milyondan fazla müşteriye sahip olan ING Grubu, 107 bin çalışanı ile müşterilerine finansal geleceklerini yönetmeleri için gerekli standartları belirlemede yardımcı olmaktadır. Asya'dan Amerika'ya, Avrupa'dan Avustralya'ya dünya genelinde faaliyet gösteren ING Grubu, 2007 yılında "Interbrand En İyi 100 Marka" sıralamasında 81'inci, "Fortune Global 500" listesinde ise 7'inci, 2009 yılında ise Fortune "En Beğenilen Finansal Kuruluşlar" listesinde 6'ıncı sırada yer almıştır.

ING Grubu, 2007 yılında Oyak Bank'ın yüzde 100 hissesini satın alarak Türkiye pazarına girmiştir. 7 Temmuz 2008 tarihinde faaliyete başlayan ING Bank, 329 şubesi ve 5920 çalışanı ile Türkiye'de bireysel, KOBİ ve ticari, kurumsal bankacılık ve özel bankacılık segmentlerinde hizmet vermektedir.

Bilgi için:

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

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