

## BİR HAFTA VADELİ REPO İHALELERİ YÖNTEMİNE İLİŞKİN BASIN DUYURUSU

1. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (Merkez Bankası) küresel kriz sırasında alınan önlemlerin geri alınması ve para politikasının normalleştirilmesi operasyonlarını içeren çıkış stratejisinin detaylarını 14 Nisan 2010 tarihinde yayımlanan “Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Çıkış Stratejisine İlişkin Basın Duyurusu” aracılığıyla kamuoyuna açıklamıştır. Merkez Bankası, söz konusu basın duyurusunun 13 – 16 ncı maddelerinde;
  - a. Gerek çıkış stratejisi çerçevesinde piyasa ihtiyacından fazla yapılan fonlamanın azaltılması, gerekse teknik faiz ayarlaması operasyonlarını bir bütün olarak değerlendirmeye, bu çerçevede aşamalı bir strateji uygulamaya karar verildiğini,
  - b. İlk aşamada kriz süresince etkin olarak kullanılan piyasanın ihtiyacından daha fazla fonlanması şeklindeki politika çerçevesinde arz edilmekte olan miktarın tedricen azaltılmaya başlanacağını,
  - c. Likidite açığının öngörüler çerçevesinde gelişmesi halinde teknik faiz ayarlaması sürecini içeren ikinci aşamaya geçileceğini, ikinci aşamanın ilk adımında bir hafta vadeli repo ihalelerinin sabit faiz oranından miktar ihalesi yöntemiyle gerçekleştirilmeye başlanacağını, ilan edilen bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının para politikası açısından politika faiz oranı niteliği kazanacağınıaçıklamıştır.
2. 14 Nisan 2010 tarihinden bu yana geçen sürede, piyasa ihtiyacının üzerinde yapılan fonlama göreceli olarak azaltılırken, likidite açığı öngörüler çerçevesinde gerçekleşmeye devam etmiştir. Diğer yandan, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranları, sınırlı da olsa, Merkez Bankası'nın gecelik işlemler için ilan ettiği borçlanma faiz oranının 50 baz puandan daha fazla üzerinde oluşmaya başlamıştır. Bu çerçevede, Para Politikası Kurulu 18 Mayıs 2010 tarihinde gerçekleştirdiği toplantıda teknik faiz ayarlaması sürecinin ilk adımının atılarak 20 Mayıs 2010 tarihinden itibaren bir hafta vadeli repo ihalelerinin sabit faiz oranından miktar ihalesi yöntemiyle gerçekleştirilmeye başlanmasına karar

vermiş, para politikası açısından bundan böyle politika faiz oranı niteliği kazanacak olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 7 olarak belirlemiştir.

3. Bir hafta vadeli repo ihaleleri için uygulanmaya başlanacak miktar ihalesi yöntemine ilişkin detaylar Merkez Bankası'nın Açık Piyasa İşlemleri Uygulama Talimatında ve 10 Aralık 2009 tarihli "2010 Yılında Para ve Kur Politikası" konulu duyurusununun 64 üncü maddesinin 3 üncü fıkrasında belirtilmiş olmakla birlikte, 20 Mayıs 2010 tarihinden itibaren gerçekleştirilecek bir hafta vadeli ihalelere ilişkin usul ve esasların tekrar özetlenmesinde fayda görülmektedir. Buna göre;

- a. Bir hafta vadeli repo ihaleleri, Para Politikası Kurulu tarafından tespit edilen sabit faiz oranından **miktar ihalesi** yöntemine göre gerçekleştirilmeye başlanacaktır. Merkez Bankası'nca açık piyasa işlemleri çerçevesinde gerçekleştirilen diğer ihaleler geleneksel yöntemle gerçekleştirilmeye devam edilecektir.
- b. İhale tutarları saat 10.00'da ilan edilmeye ve ihaleler saat 11.00'de gerçekleştirilmeye devam edilecektir.
- c. Kuruluşlar teklif mesajlarının faiz oranı alanına Para Politikası Kurulu tarafından belirlenen faiz oranını girecekler, her bir kuruluş en fazla ilan edilen ihale tutarı kadar teklif verebilecektir. Örnek olarak, Merkez Bankası bir hafta vadeli ihale tutarını 3 milyar Türk Lirası olarak açıkladığında, her bir kuruluşun teklif tutarlarının toplamı en fazla 3 milyar Türk Lirası olabilecektir. Bir kuruluşun ihale teklifleri toplamının ihale tutarını aşması halinde, aşan kısım değerlendirmeye alınmayacaktır.
- d. Gelen tekliflerin toplamı ilan edilen ihale tutarından az veya eşit ise tekliflerin hepsi kazanacaktır. Ancak, gelen tekliflerin ilan edilen ihale tutarını aşması durumunda, ihale tutarı kuruluşlara, ihale tutarının toplam teklif tutarına oranı ile her bir kuruluşun toplam teklifinin çarpılması yoluyla dağıtılacaktır. Örnek olarak, ihale tutarı 3 milyar Türk Lirası, toplam teklif tutarı 15 milyar Türk Lirası, bir kuruluşun teklif tutarı ise 2 milyar Türk Lirası olduğunda, söz konusu kuruluşun kazandığı tutar  $(2 * 3/15)$  400 milyon Türk Lirası olacaktır.

- e. Likiditede öngörülemeyen nedenlerle sıkışıklık ortaya çıkması ve bir hafta vadeli gün içi repo ihalesi yapılmasına karar verilmesi halinde, söz konusu ihaleler de miktar ihalesi yöntemine göre, Para Politikası Kurulu tarafından bir hafta vadeli repo ihaleleri için belirlenen faiz oranından gerçekleştirilecektir.
- f. İhalelere ve işlemlere ilişkin mevcut diğer kurallar geçerli olmaya devam edecektir. Tereddüt edilen konularda bilgi için Açık Piyasa İşlemleri Müdürlüğü 312-507 50 80-89 nolu telefonlardan aranabilecektir.

Kamuoyunun bilgisine sunulur.