

REPO İHALESİ AÇILMASI HAKKINDA BASIN DUYURUSU

1. 20 Aralık 2004 tarihli “2005 yılında Para ve Kur Politikası” başlıklı basın duyurumuzda 2005 yılı para ve kur politikası ile likidite yönetiminin genel ilkeleri açıklanmış ve “Likidite Yönetimi” başlıklı bölümde aşağıdaki noktalar belirtilmiştir:

- a) Yeni Türk Lirası (YTL) likiditesinin düzeyi Hazine'nin döviz cinsi borçlanmasına ve Merkez Bankası'nın döviz alımlarına bağlı olarak önemli ölçüde değişebilmektedir. Merkez Bankası'nın döviz alımları sonucu YTL likiditesi artarken, Hazine'nin döviz cinsinden net olarak borçlanması, döviz cinsinden borç ödemelerini YTL borçlanarak gerçekleştirmemesi nedeniyle, YTL likiditesini azaltıcı yönde etkilememektedir. Likiditeyi etkileyen bu iki değişkenin alacağı değerler hakkında kesine yakın bir öngörüle bulunmak, açıktır ki mümkün değildir. Ancak, temel senaryoya göre YTL likiditesindeki azalış süreci aşamalı olarak devam edecek ve bu nedenle 2005 yılının ilk çeyreğinde eksi likidite hali ile karşılaşılabilir.
- b) Piyasadaki likiditenin eksiye dönmeye başlaması ile birlikte, Merkez Bankası likidite yönetimini asıl olarak 1 haftalık repo ihaleleri ile gerçekleştirecektir.

2. Son dönemde, Merkez Bankası'nın döviz alımlarının ve Hazine'nin döviz cinsi borçlanmasının düzeyleri, 20 Aralık 2004 tarihli basın duyurumuzda bahsedilen temel senaryoda öngörülenden daha fazla olmuştur. Buna karşın, bekleyişlerdeki iyileşmeye paralel olarak özellikle uzun vadeli ihraçlarına gösterilen yüksek talep sonucu Hazine'nin uygun şartlarda ve yüksek tutarda YTL cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetleri ihraç etmesi ve vergi ödemelerinden elde ettiği gelirleri kullanarak Merkez Bankası nezdindeki hesaplarını güçlendirmesi, piyasadaki likidite düzeyini azaltmıştır. Bu nedenle oluşan likidite azalması, Hazine'nin önümüzdeki dönemde Merkez Bankası nezdindeki hesap bakiyesini aşağıya çekmesi ile birlikte, tekrar belirgin şekilde likidite fazlasına dönüşebilecektir.

3. Ancak, likiditenin bankalar arasında homojen bir biçimde dağılmaması nedeniyle, likidite eksiye dönmese bile, belli bir düzeyin altına indiğinde para piyasası faiz oranlarında dalgalanmalar gözlenmektedir. Geçici nitelikteki bu likidite sıkışıklığının para piyasası faiz

oranlarında yarattığı baskıyı azaltmak amacıyla 25 Şubat 2005 günü 1 haftalık repo ihalesi açılmasına karar verilmiştir. İhaleye ilişkin bilgiler, her zaman olduğu gibi, saat 10.00'da Reuters CBTF sayfasında ilan edilecektir.

4. Diğer taraftan, yaşanmakta olan likidite sıkışıklığının yukarıda açıklanan niteliği göz önüne alındığında, 20 Aralık 2004 tarihli duyurumuzda kalıcı likidite sıkışıklığının oluşması halinde uygulanacağı duyurulan likidite yönetimi stratejisinin tamamının uygulamaya konulmasına, şu an için ihtiyaç duyulmamaktadır. Merkez Bankası, önümüzdeki dönemde de geçici de olsa belirgin likidite sıkışıklığı olduğunda repo ihalesi açmaya devam edecektir.

Kamuoyunun bilgisine sunulur.