

**MERKEZ BANKASI FAİZ ORANLARININ DÜŞÜRÜLMESİNE İLİŞKİN
BASIN DUYURUSU**

I. GENEL DEĞERLENDİRME

1. 4 Temmuz 2003 tarihli “Haziran Ayı Enflasyonu ve Görünüm” konulu basın duyurumuzun “Görünüm” bölümünde;

- (i) Haziran ayı enflasyonu ile birlikte, enflasyonun olumlu bir eğilime girdiğinin belirlendiği,
- (ii) enflasyonu belirleyen temel faktörlerden döviz kurunda, son aylarda yaşanan gelişmeler ve enflasyon beklentilerindeki olumlu seyir ile bu değişkenlerin yakın gelecekte izlemeleri çok muhtemel eğilimin, Merkez Bankası’nı gelecek dönem enflasyonu açısından olumlu düşünmeye sevk ettiği,
- (iii) yetkililerce, ücret artışlarına ilişkin yapılan açıklamaların enflasyon hedefine uygunluk açısından olumlu olduğu, ancak, bütçe hedeflerini aşacak ücret ve maaş artışlarının maliyetinin diğer harcamalardaki kesintilerden ziyade, vergi ve kamu fiyatlarını artırarak karşılanmasının enflasyon üzerinde olumsuz etkiler yaratabileceği,
- (iv) yukarıdaki gelişmeler ve programın kesintisiz uygulanacağı varsayımıyla, enflasyonun bundan sonra izleyeceği eğilim açısından olumsuzluk taşıyan en önemli gelişmenin yurtiçi talepteki artış sinyali olduğu, ancak, hala potansiyel üretim düzeyinin altında bulunulmasının, iç talep artışının enflasyon üzerinde yaratacağı olumsuz baskıyı hafifleteceği,
- (v) talep baskısından gelebilecek olumsuz etkinin, döviz kurunda son aylarda yaşanan gelişmeler ve enflasyon beklentilerindeki olumlu seyir ile bu değişkenlerin yakın gelecekte izlemeleri çok muhtemel eğilim tarafından yeteri kadar telafi edileceğinin düşünüldüğü,

- (vi) ancak, yine de iç talepteki artışın özel sektörde kısa vadeli bir bakış açısı ile kar oranlarının artırılması açısından bir fırsat olarak görülmemesi ve uzun vadeli çıkarlar dikkate alınarak sorumlu davranılmasının gerektiği,
- (vii) bu çerçevede, enflasyonun girmiş bulunduğu azalış eğiliminden sapmasına yol açabilecek temel nedenin, programın dışına çıkan uygulamalar olacağı, bu açıdan, mali disiplinden ödün verilmemesi ve yapısal reformların zamanında ve kesintisiz sürdürülmesinin büyük önem arz ettiği,

vurgulanmıştır. Bu değerlendirmeler ışığında, önümüzdeki dönemde rehavete kapılmanın çok büyük bir iktisadi hata olacağına bilinciyle mali disiplinden ve yapısal reform sürecinden sapılmayacağı varsayımıyla, Nisan ayından itibaren enflasyonda oluşmaya başlayan olumlu tablonun süreceği ve yüzde 20'lik yıl sonu tüketici fiyatları enflasyonu hedefinin tutturulabileceğinin düşünüldüğü açıklanmıştır.

2. Temmuz ayı başından itibaren gerçekleşen gelişmeler, enflasyonu belirleyen temel faktörlerin gelecek dönemde de olumlu seyretme olasılığını ve gelecek dönem enflasyonu açısından Merkez Bankası'nın olumlu bakışını güçlendirmiştir. Bu gelişmelerin başında, yapısal reform süreci ile bütçe disiplinine ilişkin önlemler gelmektedir. Uluslararası Para Fonu ile sürdürülen Beşinci Gözden Geçirmenin tamamlanabilmesi ve programın başarı ile sürdürülebilmesi için gerekli reformların gerçekleştirilmesi konusunda önemli ilerlemeler kaydedilmiştir. Ayrıca, bütçe disiplininin, asıl olarak harcama kısıcıcı önlemlerle sürdürüleceği anlaşılmaktadır. Bu gelişme, gelecek dönem enflasyonu açısından olumlu bulunmaktadır.

3. Diğer yandan, yukarıda sayılan olumlu gelişmeler, piyasadaki enflasyon beklentilerine de yansımış, Temmuz ayı birinci dönemine ait beklenti anketi sonuçlarına göre enflasyon beklentilerinde önemli bir gerileme görülmüştür. Merkez Bankası'nca enflasyon tahmininde kullanılan çeşitli ekonometrik modeller, mevcut mali ve yapısal politikaların sürdürüleceği varsayımıyla, gelecek dönem enflasyonuna ilişkin oldukça olumlu ve yıl sonu enflasyon hedefi ile uyumlu sonuçlar vermektedir. Bu sonuçlar, piyasa beklentilerindeki iyileşme ile de tutarlıdır.

II. MERKEZ BANKASI FAİZ ORANLARI

4. Yukarıdaki değerlendirmeler ışığında, Bankamız bünyesindeki Bankalararası Para Piyasası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Repo-Ters Repo Pazarı'nda uygulamakta

olduđumuz kısa vadeli faiz oranlarının 16 Temmuz 2003 tarihinden itibaren ařađıdaki gibi dűřürölmesine karar verilmiřtir:

- a) **Gecelik Faiz Oranları:** Borçlanma faiz oranımız yüzde 38'den yüzde 35'e dűřürölürken, borç verme faiz oranımız yüzde 45'den yüzde 41'e dűřürölmüřtür.
- b) **Diđer Vadeler:** 1 haftalık borçlanma faiz oranımız yüzde 38'den yüzde 35'e dűřürölmüřtür.
- c) **Geç Likidite Penceresi Faiz Oranları:** Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde, Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16.00 – 16.30 arası gecelik vadede uyguladığımız borç verme faiz oranımız yüzde 50'den yüzde 46'ya dűřürölürken, yüzde 5 olan borçlanma faiz oranımız değiştirilmemiştir.

Ayrıca, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla gecelik ve bir haftalık vadelerde tanınan borçlanma imkanının faiz oranları yüzde 41'den yüzde 37'ye dűřürölmüřtür.

Kamuoyunun bilgisine sunulur.