



Yayın Adı : Hürriyet  
Referans No : 38577770  
Dağıtım alanı : Ulusal  
Yayın Periyot : Günlük  
Yayın Tipi : Gazete

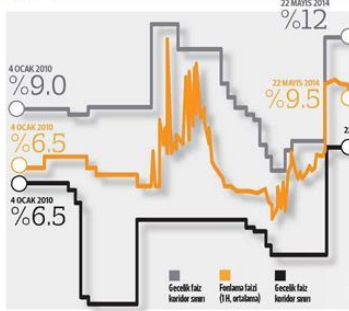
Yayın Tarihi : 23.05.2014  
Sayfa : 12  
Tiraj : 427985  
Reklam E.(\$): 51524,86

AJANS PRESS

12 23 Mayıs 2014 Cuma

Ekonomi

Hürriyet



Haftalık repo faizi yarım puanlık indirimle yüzde 9.5'e düşürdü

# 'Merkez'i kaşığı

Merkez Bankası politik vitrindekileri rahatlattık için 'Faiz indirim' derken, piyasalara gecelik faizlerin % 11 seviyesinde seyretmeye devam edeceği mesajını veriyor. Yani piyasalara ve politikacılara aynı mesaj veren kaygılı bir Merkez Bankası'nın geri döndüğüne tank oluyoruz.

**M**ERKEZ Bankası'nın dünkü Para Politikası Kurulu toplantısında, haftalık repo faizi yarım puanlık bir indirimle yüzde 10'dan yüzde 9.5'e düşürüldü. Diğer faizler ise yüzde 8'lik taban, yüzde 12'lik tavan faizi değiştirilmedi. Yarım puanlık faiz indimi, Merkez Bankası'ndan haftalık vadede para borçlanma bakanının maliyetini düşürecek. Merkez Bankası, "son dönemde alınan belirsizlikler ve risk primi göstergelerindeki iyileşmeyi"



ANALİZ  
**Uğur GÜRSES**  
ugurses@hurriyet.com.tr

göstererek faiz indirimine gittiğini açıklıyor, ancak piyasalardaki beklentileri yansıtan verim eğrisinin (vadelere göre faiz oranlarının) yatay çizgiye dönüşümü işaret ederek, sıkı politikanın devam edeceğini söylüyor.

### SIKI DURUSA DEVAM

Merkez Bankası'nın vurguladığı altında, enflasyon beklentilerinin hala olumlu yöne dönmeye başlamaması, "Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlar yakından izlenecek ve enflasyon gücümüzde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikamızdaki sıkı duruş sürdürülecektir" denmesinde, yüzde 10'luk faizden yüzde 9.50'ye düşürülmesini bankanın gecelik faizler yüzde 11 civarında devam edebilir mesajı içeriyor. Yine, piyasalara ve politikacılara aynı mesajı kapsayıcı bir Merkez Bankası'na geri döndüğüne tank oluyoruz.

### BU HAREKETTEN NE ÇIKAR

Merkez Bankası politik vitrindekileri rahatlattık için 'faiz indirim' diyor, ama muhtemelen gecelik faizler yüzde 11 seviyesinde seyretmeye devam edecek. Sermaye girişi olursa gecelik piyasa faizinin belli bir aralıkta seğı gelmesini sağlamak için likidite ayarlaması yapacak.

Merkez Bankası Ocak sonundan bu yana yüzde 10'a para vermeye devam ederken, yüzde 12'ye yakın tutulmuş gecelik faizler, resmi faizlerle oynamadan Nisan başından itibaren kademe olarak yüzde 11'e kadar düşmesini sağlamıştı. Merkez Bankası'nın dünkü açıklamasında, enflasyonun leriye dönük seviyeye dair bir işaret yok. Olan da, iç talebin zayıf olduğu, bunun da enflasyon üzerindeki baskıyı hafifleteceği, cari açığa da belirgin bir iyileşme ortaya çıkacağı not düşülmüştü. Bu da bir nevi, bugünkü koşullar değişmeden kalırsa 'arzu edilen' bir dilek gibi duruyor.

### MERKEZ SIKI DURUSU NEDEN TERK EDEMEZ?

• Birincisi, Merkez Bankası'nın faiz kararında önce, hafta başında Hazne'nin Mayıs ayı borçlanma programındaki 6 tahvil ihalesinin 3'ü yapıldı. Bu üç ihalede çok ilginç sonuçlar ortaya çıktı. Şöyle bir tablo, bu iki ihalenin ikisi 2 ve 3 yıllık sabit faizli ihale, diğeri ise 10 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi idi. Tahvil ihalesine dair katılım verileri gösteriyordu ki, mali piyasaya oyuncuları tahvil alım istahı artırılmış TÜFE'ye endeksli tahvilin iğdi. Bu eğilim, leriye dönük olarak döviz kur artış ve buna bağlı enflasyon beklentisi ile açıklanabilir. Enflasyona endeksli tahvil alım istahının fazla olması, faizlerin leriye yanama içinde yükselceği yönündeki beklentileri gösteriyor. Özetle, mali piyasaya oyuncuları, sabit faiz riski almaktaki istemiyorsun, enflasyondaki artış ve potansiyel kur artış nedeniyle faizlerin yeniden yükselebileceğini düşünüyor. Yoksa TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesine 39 milyar TL teklif gelmesi başka türlü açıklanamaz.

• İkincisi de, FED'in önceki gün açıklanan toplantı tutanakları gösteriyor ki, karar verici kurul üyeleri 'faizler artırılabilir bu süreci nasıl yönetiriz?' eğeristisi yapıyorlar. İster leriye dönük faiz tahhidi konusunda olsun, isterse FED'in sanın aldığı tahvilin vadeli gelidice, kupon ödemeleri gelidice bunların yeniden yatırıma tabii tutulup tutulmamasına ilişkin getirilmesine dair konuşmaları dikkat çekici. Özetle, küresel konjonktürdeki gelişmeler de Merkez Bankası'nın elini rahatlattan bir yumuşaklıkta değil.



# BULUT İNŞAAT®

## OTURUMA HAZIR HEMEN TAPU

Bahçeşehir'de evviva NİRVANA, Esenyurt'ta evviva MILLENIUM, Tekirdağ'da evviva REAL CITY, Kıbrıs'ta evviva KALAMIŞ VİLLALARINDA VAR OLAN SOSYAL ALANLAR

- Spor ve fitness salonları
- Sauna ve duş odaları
- Hemşireli sağlık kabintleri
- Veterinerli hayvan barmakları
- Basketbol ve voleybol sahaları
- Öğretmenli çocuk oyun parkları

- Açık ve kapalı yüzme havuzları
- Bisiklet ve yürüyüş yolları
- Havuz başı ve site içi kafeler
- İhtiyacı karşılayacak dükkanlar
- 7/24 Kameralı güvenlik hizmeti
- Her daireye kapalı otopark

47 m<sup>2</sup> 1+0 Daire **80.000 TL**

75 m<sup>2</sup> 1+1 Daire **110.000 TL**

120 m<sup>2</sup> 2+1 Daire **130.000 TL**

## 444 2 561

www.bulutinsaatyapi.com • info@bulutinsaatyapi.com

Merkez : Cumhuriyet Mah. Nazım Hikmet Bulvarı No:51 Esenyurt / İSTANBUL • Tekirdağ Satış Ofisi: Hürriyet Mah. Dilepasa Sk. No:11 Tekirdağ • Kıbrıs Satış Ofisi: Kumkapı Plaza Bilkent No: 4 Çatlıköy / AKTC





## Banka hisseleri indirimle coştı

**M**ERKEZ Bankası'nın haftalık repo faizini 50 baz puanı artırarak yüzde 10'dan yüzde 9.50'ye indirmesi piyasada olumlu atmosfer yarattı. Borsa İstanbul'da faizden inmesinin ardından bankacılık hisseleriyle birlikte yükseliş yaşanırken doların ise düşüş meydana geldi. Endeks günü yüzde 2.08 artışla 78 bin 43 puandan kapadı. Bu kapanış 30 Ekim 2013'ten bu yana en yüksek kapanış oldu. Bankacılık endeksinde günlük kazanç yüzde 3'ü buldu.

### FAİZLER 6 AYIN DİBİNDE

Faiz indiriminin etkisi beklisi de en net piyasa faizlerinde görüldü. Merkez Bankası'nın kararını öncesi yüzde 9.09'dan seyrederken yüzde 9.50'ye düşürülen faizler, yüzde 8.68'e kadar düşerek son 6 ayın en düşük seviyesini gördü. Kazanım doları etkisi ise sınırlı oldu. İlk anda 2.104 TL'ye kadar çıkan dolar TL'ye düşüşe geçti ve günü 2.0820 TL'den kapadı.

