



[EKONOMİ]
ECONOMY

PARASAL GENİŞLEME VE MERKEZ BANKALARI

MONETARY EXPANSION AND CENTRAL BANKS



DR. UĞRETİM ÜYESİ RAHMİ İNCEKAR

İSTANBUL KENT ÜNİVERSİTESİ ULUSLARARASI TİCARET VE LOJİSTİK BÖLÜM BAŞKANI
İSTANBUL KENT UNIVERSITY, HEAD OF INTERNATIONAL TRADE AND LOGISTICS DEPARTMENT

Küresel Resesyon" söylemleri etkisini hissettirmiştir. Bu yıl içerisinde 3-4 kez faiz arttırımı beklenen Amerikan Merkez Bankası (FED) 2019'un ikinci çeyreğinden itibaren faiz indirim trendine geçiş yapması Küresel Resesyon söylemlerini de haklı çıkarmış oldu. Temmuz ayında 11 yıl sonra ilk kez faiz indirimine giderek 25 baz puanlık indirim yaptığı FED, Eylül ayındaki toplantıda da 25 baz puanlık bir faiz indirimine gitmiştir. FED Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisini ilerleyen dönemde zayıflaması durumunda daha fazla faiz indiriminin gelebileceğini, faizde hareket yönünün gelecek verilerine bağlı olacağını belirtmiştir. Powell konuşmasında, faiz oranlarının düşürülmeye sinin ekonominin gücünün korunması ve risklere karşı güvene yaratılması amacıyla uygulandığını, ekonominin temel görüşmün olumlu, istihdam piyasasının ise güçlü olduğunu kaydetmiştir. FED, 2018 yılı içinde 4 kez faiz artırımına gitmiştir. 21 Mart 2018'de Powell'in göreve gelmesiyle ilk faiz artışını gerçekleştiren FED, ardından 13 Haziran 2018'de, 26 Eylül 2018'de ve son olarak 19 Aralık 2019'da 25'er baz puan artışlarla 1,25-1,50 baz puan faiz oranlarıyla başladığı yılı, 2,25-2,50 baz puanla tamamlamıştır.

Büyüme konusunda ciddi problemler yaşayan, Brexit süreci ile büyük bir belirsizlik barındıran, ayrılıkçı hareketlerin yüksek sesle dile getirildiği, İspanya, Fransa ve İtalya gibi üye ülkeleri-

The Global Recession' discourses had an impact. The US Federal Reserve Bank (FED), which is expected to raise interest rates 3-4 times this year, shifted to the rate cut trend since the second quarter of 2019, and it justified the rumors of the Global Recession. The FED who announced that it had made a 25bp rate cut by going interest discount in July for the first time in 11 years, went through with an interest discount at the rate of 25bp in its September meeting. FED President Jerome Powell stated that if the US economy weakens in the coming period, further interest rate cuts may occur and the direction of interest rate movement will depend on future data. In his speech, Powell noted that lowering interest rates was applied to protect the strength of the economy and create security against risks, and also noted that the basic outlook of the economy is positive and the employment market is strong. In 2018, the FED raised interest rates four times. The FED which made its first interest rate increase after Powell's inauguration on March 21, 2018, has completed the year that it started with 1.25-1.50bp interest rates by an increase of 25 basis points on June 13, 2018, September 26, 2018 and last December 19, 2019, with 2.25-2.50 basis points. The decision was taken to reduce deposit interest rates in the European Union region, which experienced serious problems in terms of growth, which had great uncertainty with the Brexit



[EKONOMİ]
ECONOMY

nin önemli derecede bankacılık sorunları yaşadığı Avrupa Birliği bölgesinde mevduat faizi indirimi kararı alınmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), ivme kaybeden Avrupa Birliği ekonomisini desteklemek amacıyla yeni tedbirler açıklayarak faizleri indirdi ve tahvil alımlarını yeniden başlatmıştır. ECB, mevduat faizini %-0.4'ten %0.5'e indirirken, Kasım ayından itibaren ayda 20 milyar euro tahvil alımına başlanacağını ifade etmiştir. Merkez bankalarının küresel resesyon söylemi ile para politikasını gevşetmesi, Almanya'nın resesyon'a girme riski altında olması ve enflasyon bekłentilerinin düşmesiyle birlikte ECB ekonomiyi destekleyici önlemler atacağını daha önce açıklamıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 12 Eylül'de yaptığı para politikası toplantısının ardından merakla beklenen faiz kararını açıkladı. TCMB'nin yeni başkanı Murat Uysal başkanlığında ikinci toplantısını gerçekleştiren Para Politikası Kurulu, politika faizini 3,25 puan indirerek %19,75'ten %16,50'a çekmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, böylece iki toplantı üst üste faiz indirimine gitmiştir. İki aydaki toplam indirim 7,25 puanı bulmuştur. Önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye katkısını sürdüreceği, enflasyondaki düşüş eğilimi ve finansal koşullardaki iyileşmeyle birlikte ekonomideki topalanmanın devam edeceğü öngörüler faiz indirimine gidildiği ifade edilmiştir.

Dünya ekonomisine ilişkin resesyon söylemleri, parasal genişleme ve ekonomilerin isınması sürecinin başlamasına sebep olmuştur. Merkez Bankalarının ekonomik büyümeyi teşvik edici; parasal genişleme, bilanço daraltma süreçinin durdurulması, faizlerin düşüşü, sermaye akışkanlığının hızlandırılması gibi para politikası süreçlerine hız verdiği görülmektedir. Gelişmekte olan ülkelere yönelik yatırımların da artması beklenmedi bu dönemde sermaye akışkanlığının yönü ve seyri önem arz etmektedir.



process, voiced loudly in separatist movements and where member countries such as Spain, France and Italy had significant banking problems. The European Central Bank (ECB) announced new measures to support the decelerating European Union economy, cut interest rates and resumed bond purchases. The ECB stated that the purchase of 20 billion euro bonds will be started as of November while reducing the deposit interest rate from -0.4% to 0.5%. With the global recession rhetoric of the central banks, the ECB has announced that it will take measures to support the economy with the easing of monetary policy, Germany's being under the risk of entering into recession and the fall in inflation expectations.

Central Bank of the Republic of Turkey, announced its interest rate decision which is expected curiously, after his monetary policy meeting on September 12. . The Monetary Policy Committee that held its second meeting under the chairmanship of the new chairman of the CBRT, Murat Uysal, lowered the policy rate by 3.25 points from 19.75% to 16.50%. Central Bank of the Republic of Turkey, went through with interest rate cuts at the two consecutive meeting. Total discount in two months reached 7.25 points. It is stated that interest rate cuts have been made by predicting that net exports will continue to contribute to growth in the coming period and the economic recovery will continue with the downward trend in inflation and the improvement in financial conditions.

The rumors of recession in the world economy have led to the process of monetary expansion and economic warming. It seems that Central Banks speed up the monetary policy processes encouraging economic growth such as monetary expansion, halting of the balance sheet tightening process, decreasing interest rates and accelerating capital flow. The direction and course of capital flow is important in this period, when investments in developing countries are expected to increase.

