

**15 aylık seçim maratonunun ilk aşaması AK Parti'nin. Başbakan Erdoğan, bu sonuçlar çerçevesinde, genel seçimleri 1 yıl erkene alabilir. AK Parti'nin yüzde 42'nin üzerinde oy alması ile, dolar kuru 2,18-2,14 TL bandına oturdu. Gözler, 4 Nisan için Fitch'de**

- 17 Aralık sürecinin doğrudan kendisini hedef alması üzerine, 30 Mart yerel seçimlerini tümüyle kendi siyasi kimliği üzerinden yürüten Başbakan Erdoğan, Gezi Parkı sürecinden sonra, ikinci kez, söz konusu siyasi süreçlerin başında kamuoyu anketlerinde kaybettiği gözükken oyları topladı ve 5 yıl önceki yerel seçimlerdeki oy oranının da üstüne çıktı. Geçtiğimiz hafta başı, kamuoyu anket sonuçlarının seçmenle paylaşılmasının seçim kuralları gereği yasak olması öncesinde, uluslararası finans kurumlarının da raporlarına yansiyacak şekilde, AK Parti'nin oy oranı yüzde 40 ile 44 arası telaffuz ediliyordu. Döviz kurları ve 2. el faiz oranları söz konusu anket sonuçlarına reaksiyon göstermeye başlamıştı.
- **Bu sabah itibariyle, dolar kuru 2,18-2,14 TL bandına oturmuş gözüküyor. Sz konusu aralık, TL için 5 haftanın zirvesi.** Bu hafta, gerek perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı açısından, gerekse de cuma günü, hem ABD'nin tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerinin açıklanacağı, hem de Fitch'in Türkiye'nin uluslararası derecelendirme notu ve görünümüne yönelik değerlendirmesini açıklanacağı bir hafta olması açısından hayli önemli. Ayrıca, önde gelen pek çok ülkenin PMI, yani Satın Alma Yöneticileri Beklenti Anketleri de yayınlanacak. Yabancı haber ajanslarının yorumları Başbakan Erdoğan'ın işçi sınıfı ve dindar kesimlerin sempatisini ve desteğini almayı başararak, referandumlar hariç, 6. kez kendisine oy vermeyen elit ve laik kesimden daha yüksek oranda olmayı başardığına işaret ediyor.
- Başbakan Erdoğan'ın 4. kez, seçim sonrası gerçekleştirdiği balkon konuşmasında, 17 Aralık sürecinde kendisini ve ailesini doğrudan hedef alan siyasi yıpratma çabaları nedeniyle, bu defa çok daha sert ve bu süreci kendisine yaşatanlardan hesap soracak bir üslupla konuştuğu gözlemlendi. Genel anlamda seçmenin ve piyasaların beklediğinden daha iyi bir sonuç elde eden AK Parti'nin seçim sonuçlarını değerlendirecek olan parti üst yönetiminin, 2015 yılı haziran ayındaki genel seçimleri, 1 yıl öne çekerek, 24 Ağustos'taki Cumhurbaşkanlığı seçiminin ikinci

turuyla birleştirme ihtimali de gündeme gelebilir. Bununla birlikte, Başbakan Erdoğan'ın, partisinin üst yönetimiyle yapacağı değerlendirmeler sonrasında, ilk kez halk tarafından seçilecek Cumhurbaşkanlığı'na aday mı olacağını, yoksa, parti tüzüğünü değiştirerek, 1 dönem daha Başbakanlığa mı aday olacağını birlikte göreceğiz.

- Uzmanlar, 4 Nisan'da Fitch ve 11 Nisan'daki Moody's in, büyük ölçüde şekillenen 30 Mart yerel seçim sonuçları doğrultusunda, AK Parti'nin siyasi gücünü perçinlemesi ve siyasi tansiyonun da yumuşaması halinde, doğrudan not indirimine yönelik bir adım atmayabileceklerini, son bir haftadır Türk bankacılık sektörü ve/veya Türk reel sektörüne yönelik ortaya koydukları tespit ve uyarılar doğrultusunda, Türkiye'nin görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e çevirebilecekleri konuşuluyor. Bu arada, Kırım gerginliği ve ABD'nin önderliğinde, Batılı ülkelerin kendisine yönelik yeni yaptırımlar uygulayacakları ihtimaline bağlı olarak, bu ambargo adımlarının ekonomisini etkileyebileceği varsayımıyla, Moody's Rusya'nın Baa1 olan notunu negatif izlemeye aldı. Notun negatif izlemeye alınmasına gerekçe olarak, Rusya'nın zayıflayan ekonomisi ve artan jeopolitik risk gösterildi. Moody's bu süreçte krizin tırmanıp tırmanmadığını ve krizin kamu mali dengesi ve cari işlemler dengesi üzerindeki etkilerine bakacağını açıklamış durumda.
- Goldman Sachs Group Genel Müdürü Gary Cohn ise, küresel piyasalarda işlem gören yatırım araçlarının fiyatlarının Rusya'nın Kırım'ı topraklarına katmasından kaynaklanan jeopolitik riskleri yansıtmadığını ifade ediyor. Cohn son altı aydır, piyasaların bazı sebeplerden ötürü, jeopolitik riskleri görmezden geldiğini, Rusya, Kırım, Ukrayna; bu başlıkların 2013'den beri yaşanan ilk veya yeni jeopolitik riskler olmadığını vurguladı.
- Cohn, Çin ve Japonya arasındaki gerginliği referans göstererek, Orta Doğu'daki şiddetin devam etmesinin geçtiğimiz 12 ay boyunca küresel hisse senedi piyasalarını durdurmadığına da dikkat çekti. Cohn ne zaman piyasalarda bir satış yaşansa, piyasaya yeni yatırımcının girdiğini gördüklerini; dolayısıyla tekrardan bir fiyatlama yaşandığını gözlemlemediklerini de hatırlattı. Nitekim, S&P 500 Endeksi geçtiğimiz 12 ay boyunca yüzde 18 değer kazanmış durumda. Bu arada, sadece Türkiye değil, Brezilya, Hindistan, Endonezya ve Güney Afrika, kırılma noktaları grubunun tümünde önümüzdeki aylarda hep seçimler olduğunu da hatırlatalım.

- Türkiye, kendi siyaset tarihinin en ilginç, en gergin yerel seçim süreçlerinden birisini tamamlamış durumda. Türkiye'nin olağanüstü sıcak gündemi nedeniyle, küresel siyasi gelişmeleri yeterince takip edemiyor olabiliriz. Ancak, geçtiğimiz hafta sonundan başlayarak, Türkiye'yi temsilen Cumhurbaşkanı Gül'ün katıldığı, önde gelen ülkelerin liderlerin katılımı ile gerçekleşen Nükleer Zirvesi sürecinde Batılı liderlerin ve bu zirve sonrasında Avrupa başkentlerindeki ziyaretlerini sürdüren ABD Başkanı Obama'nın mesajlarına baktığımızda, Soğuk Savaş kodlarının yeniden devreye girdiğini görüyoruz.
- Başkan Obama, bugün Rusya'yı frenleyecek tedbir alınmaması halinde, yakın gelecekte, Soğuk Savaş dönemindekine benzer şekilde, Rusya'nın Amerika, Afrika ve Asya kıtalarına yeniden müdahil olabileceğini de vurguladı. Obama, ABD'nin müttefiklerinin, NATO üyelerinin Rusya konusunda birleştiğinin hatırlatarak, Rusya'nın Kırım'ı almasının 2. Dünya Savaşı'nın ardından büyük zorluklarla kurulan Avrupa düzenini ihlal etmek anlamına geldiğinin altını da sert sözlerle çizmiş oldu.
- Avrupa'nın, 1990'larda, Soğuk Savaş sonrası dönemde, ABD'yi Avrupa'nın güvenliğinden dışlamayı tercih ettiği bir konjonktürde, başta Avrupa'nın önde gelen ülkeleri ve kısmen ABD, savunma harcamalarında yapılan ciddi kesintiler, şimdi NATO üyesi ülkelerin pek çoğunu, aşırı iyimser ve aceleci mi davranıldığı noktasında sorgulattırıyor. Bu nedenle, Başkan Obama da, müttefiklerini, aciliyetle, Rusya'ya karşı attıkları adımları özellikle askeri güvenlik konusunda hızlandırmaları çağrısında bulunmuş durumda.
- Bu tablo, önümüzdeki dönemde, Malatya Kürecik'teki NATO radarının da, Türkiye'nin Azerbaycan'la olan kuvvetli ilişkilerinin de, Orta Asya Türk Cumhuriyetleri'nin, Türkiye üzerinden Avrupa'nın enerji ihtiyaçlarının karşılanmasında artacak rollerinin de, Batılı ülkelerle ilişkilerini yeniden yapılandıran İran'ın Türkiye üzerinden enerji ihtiyaçları konusunda artan öneminin de öne çıkması anlamına geliyor. Böyle bir tablo içerisinde, Türkiye'nin Avrasya'da bir denge ülkesi olarak, rolünü sürdürebilmesi, bir ölçüde, Türkiye'nin ekonomik becerisini de sürdürebilmesinden geçmekte. Bu nedenle, Türk ekonomisinin küresel dünyadan finansmanı bir hayli önemli.
- 30 Mart'ta yerel seçimler aşıldıktan sonra, 4 Nisan'da Fitch'in, 11 Nisan'da ise Moody's in Türkiye derecelendirme değerlendirmeleri, ilginç bir döneme rast gelmiş durumda. Her iki kuruluşun verdiği mesajlar, ortada Türkiye'nin uluslararası derecelendirme notunun düşürülmesi yönünde bir risk olduğuna işaret ediyor. Böyle

bir durumun gerçekleşmesi halinde, ekonomisini istikrarlı tutabilmek için küresel dünyadan kaynak bulması gereken Türkiye'nin kaynak bulmakta zorlanması ve iç ekonomik meselelerine yoğunlaşması, bu meselelerle uğraşır hale gelmesi, küresel siyasi konulara odaklanmaktan uzaklaşması anlamına gelecektir. Bu nedenle, Ukrayna ve Kırım krizleri sonrasında, küresel siyaset alanında hızla değişen dengeler ve yeni bir 'Soğuk Savaş' konseptinin hemen başında, ABD yönetiminin ve küresel ekonomi çevrelerinin Fitch ve Moody's e bazı hatırlatmalarda bulunmalarının gündeme gelmesine de şahit olabiliriz.

- Seçim sonuçlarının tartışılacağı bu haftanın sonunda, 4 Nisan cuma günü Fitch'in ve bir sonraki hafta, 11 Nisan cuma günü Moody's in gerçekleştireceği not değerlendirmeleri, tam da, tüm iç ve dış siyasi gerginliği ve Türkiye'nin 'kırılgan ülkeler' arasında sayılmasının üstüne geliyor ve bu kuruluşlarından her hangi birinin veya ikisinin de Türkiye'nin uluslararası derecelendirme notunu bir kademe indirmesi, Türkiye'nin işini zorlaştırabilir.
- Bu durumda, mart ayının son haftasından başlayarak, 11 Nisan'a kadar, Türk Ekonomi Yönetimi, hem Başbakan Yardımcısı Babacan ve hem de Maliye Bakanı Şimşek, büyük takdir gördükleri, beğenildikleri uluslararası çevrelerde, Türkiye'nin algısının bozulmaması ve notunun düşürülmemesi adına, ciddi bir algı yönetimi mücadelesi ortaya koyacaklar. Maliye Bakanı Şimşek'in, yıl sonunda cari açığın gerileyeceği seviyeye herkesin şaşıracağını belirtmesi, benzeri mesajların ne kadar satın alındığını birlikte göreceğiz. Türkiye'nin, sürdürülebilir büyüme, istihdam düzeyinin korunması, sanayinin ve ticaretin çarklarının dönmeye devam etmesi, kamu mali disiplini, hane halkı, şirketler ve kamunun borç yükümlülüğünün yönetilebilir düzeyde olması; en nihayet güçlü bankacılık sektörü boyutunda, elinde önemli varlıklar var.
- Uluslararası ekonomi çevrelerinde ise, Türkiye'nin tasarruf açığı, cari açık ve Türk şirketlerinin yüksek dış borç stoku ile yüksek düzeydeki döviz açık pozisyonuna yönelik eleştiriler var. Üstüne, uluslararası derecelendirme kuruluşları, Türkiye'nin yukarıda saydığımız pozitif yönlerinin, son iç ve dış siyasi gelişmelerden etkilenme riskiyle karşı karşıya olduklarını iddia ediyorlar. Türk Ekonomi Yönetimi de, bu iddiaları çürütecek ve Türkiye'ye haksızlık yapılmaması gerektiğini savunan, Türkiye'nin uluslararası derecelendirme notunun inmemesi gerektiğinin altının çizildiği argümanlarla öne çıkıyor.

- Türk iş dünyası ve yurt içi piyasalar açısından, 31 Mart sabahından itibaren, hayli meşakkatli geçecek bir 12 güne giriyoruz. Seçim sonuçlarına gösterilecek piyasa tepkisi doğal olarak merak ediliyor. Bununla birlikte, kritik seçimler öncesi, dolar kurundaki yumuşamanın ardında ne ölçüde 'bıyıklı' yabancı sermaye olduğunu kestirebilmek zor. Birlikte, süreci analiz edeceğiz.
- Allianz SE'den Muhammed El-Erian, Decision Economics Inc.'ten Allen Sinai ve Morgan Stanley'den Joachim Fels gibi ekonomistler büyümede bu yıl hızlanma görse de, Ukrayna ve diğer yerlerde artan jeopolitik kısıtlamalar, görünümde daha temkinli olmalarına neden oluyor. Dünya ekonomisinde kayda değer boyutta kuyruk risklerin olduğunu söyleyen Sinai, Rusya ve Batı arasında Ukrayna'dan kaynaklanacak bir gerilimin yüzde 10 ihtimalle küresel resesyonu tetikleyebileceğini söylüyor. Kırım krizi finansal piyasaların tek endişesi değil.
- ABD'nin eski Savunma Bakanı Donald Rumsfeld'in "bilinen bilinmeyenler" olarak listelediği olaylar arasında gelişen piyasalarda 30 Mart'ta Türkiye'deki yerel seçimlerle başlayacak olan 15 aylık seçim maratonu, Suriye'deki iç savaş ve ABD-Rusya arasındaki ipleri daha da gerebilecek olan İran'ın nükleer programı müzakereleri de piyasaların takip ettiği başlıklar arasında yer alıyor. Küresel yatırımcılar tetikte bekliyor. Bank of America Merrill Lynch'in 7-13 Mart tarihleri arasında 241 fon yöneticisinin katılımıyla gerçekleştirdiği anket, küresel yatırımcıların portföylerindeki nakit miktarının Temmuz 2012'den bu yana en yüksek seviyesinde olduğunu gösteriyor.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları, yılbaşından bu yana yayınladıkları raporlarda Türkiye ekonomisindeki kırılganlık risklerine karşı ardı ardına uyarılar yaparken, gelinen noktada yapılan bu uyarıların arkasından bir not indirimi geleceği endişeleri baş gösterdi. Ekonomistler kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin notunda bir değişikliğe gitmesini beklemiyorlar. Son dönemde kredi derecelendirme kuruluşlarının banka ve şirket bilançolarında kırılganlığın arttığına dair yorumları çoğalırken, geçtiğimiz hafta Standard and Poor's (S&P) bankalar için belirsizliklerin arttığını not eden bir rapor yayınladı.
- Geçtiğimiz hafta içinde Moody's'den gelen raporda da Türkiye ekonomisinin kırılganlığının arttığı, Fitch'ten gelen açıklamada ise özel sektör şirketlerinde döviz borcu nedeniyle risklerin yükseldiğini belirten analizler yayınlanmıştı. Türkiye'nin notu Moody's ve Fitch'de yatırım yapılır seviyede bulunurken görünüm durağan

olarak değerlendiriliyor. S&P'de ise not yatırım yapılabilir seviyenin altında ve görünüm negatif.

- Görüşlerine başvuru uzmanlar nisan ayındaki gözden geçirmelerde görünümünün negatife çekilme ihtimalinin riskler dahilinde olduğunu belirtirken, 30 Mart itibarıyla tamamlanmış olan yerel seçimlerden alınacak sonucun derecelendirme üzerinde rol oynayacağını düşünüyor. Rejting şirketlerinin aceleci davranmayacağını söyleyen ekonomistler, politik belirsizliklerin azalma yönünde eğilim sergilemesi durumunda, kredi notunun kısa vadede olumsuz etkilenmeyeceğini bildiriyorlar. Kamu maliyesinde bütçe istikrarı ve sıcak para girişinin ülke notu için önemli kriterler olduğu kaydedilirken iki konuda da belirgin bir bozulma olmadığını altı çiziliyor.
- ABD'nin dünya piyasalarına 10 yıldır pompaladığı parayı geçen yıl mayısta kısacağını açıklamasının ardından, içinde Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin para birimleri değer kaybetmeye başlamıştı. Kasımda ABD'nin parasal genişlemeyi kısımlaya başlamasının ardından finansmanının önemli kısmını sıcak paradan karşılayan gelişen ülkelerin para birimleri değer kaybetmeye başlarken, 17 Aralık soruşturmasında siyasi güvenin de sarsılmasıyla TL en çok kayıp yaşanan para birimlerinden biri oldu.
- 2014'e bu risklerle girilirken kredi derecelendirme kuruluşlarından teskin edici açıklamalar geldi. 7 Ocak'ta Fitch, 8 Ocak'ta Moody's, ülkenin kredi notunun yaşanan siyasi tansiyonu kapsadığını bildirdiler. 9 Ocak'taki Fitch raporunda ise zayıflayan TL'nin krediler üzerinde baskı oluşturabileceği belirtildi.
- Ocak sonuna doğru dolar kuru 2.40 TL'ye dayandığında Merkez Bankası faizleri yükselterek TL'ye geri dönüşünü sağladı. Bunun üzerine 29 Ocak'ta yeni bir Fitch değerlendirmesinde faiz artırımının kırılmalıkları azaltacağı belirtildi. Ocak ayındaki iyimser raporlar Şubat ayında tonunu farklı bir havaya bıraktı. Faiz artırımı sonrasında dolar ve euro, TL karşısında gerilemesine rağmen kurlar yeniden yükseliş trendine girince S&P 7 Şubat'ta Türkiye'nin durağan olan kredi notu görünümünü ekonomideki ani yavaşlama riskini gerekçe göstererek negatife düşürdü. 14 Şubat'ta Fitch, TL'deki değer kaybı nedeniyle şirketlerin notlarında indirimine gidebileceği uyarısında bulundu. S&P, 17 Şubat'ta hızlı kredi büyümesi nedeniyle bankaların aktif kalitesinin ekonomideki olası bir yavaşlama karşısında kırılmal olduğunu belirtti. Aynı gün, Moody's de KOBİ kredilerinde yükselen faizler nedeniyle takip düşme oranının artabileceği yorumunu yaptı.

- Mart ayının ilk değerlendirmesi yapan Fitch, Türk bankalarının yüksek zarar kaldırabilme olanakları sayesinde aktif kaliteleri ve performanslarına yönelik ılımlı Őoklara karşı dayanıklı olduğunu açıkladı. Ancak bu pozitif yorumun üzerinden 1 hafta geçmeden Moody's 10 Türk bankasını ekonomik büyüme üzerindeki baskılar ve artan fonlama maliyetleri nedeniyle olası bir indirim için izlemeye aldı. Dolar, 2,25 TL üzerini zorlarken Fitch, EMEA bölgesine yönelik raporunda yüksek döviz borcu nedeniyle en yoğun riskin Türkiye'deki Őirketlerde bulunduğu kaydetti.
- 25 Mart'ta Moody's siyasi çalkantı ve piyasalardaki oynaklık nedeniyle Türkiye'de dış kırılganlıklarının yükseldiğini açıklarken son olarak S&P'in geçtiğimiz hafta bankalara yönelik raporunda faiz artırımının marjları daraltmasının beklendiği, takibe düŐen kredilere karşı tamponlar olduğu ancak yüksek fonlama riskleri konusunda tedbirli olunması gerektiği ifadelerine yer verildi.
- Ekonomik iŐbirlięi ve Kalkınma rgtnn OECD'nin, hazırladığı bir rapor doğrultusunda, 28 Mart'ta gerçekleştirdiği açıklama, geliŐmiŐ ülkelerin merkez bankalarının 2008 finansal krizinin ardından uygulamaya baŐladıkları canlandırma programlarını geri çekmeye baŐlamaları ile finans piyasalarında kayda değer karmaŐa dönemlerinin yaŐanabileceęi belirtildi.
- OECD hkmet borçlanmasına iliŐkin yayınladığı yıllık raporda hkmet tahvili satmakla sorumlu olan kurumların parasal çıkışın mümkün olduğunca yumuŐak geçmesini sağlamak için merkez bankaları ile yakın koordinasyon içinde olmaları gerektiği vurgulandı. Raporda, hem merkez bankalarının hem de söz konusu kurumların tahvil faizlerinde sert bir yükseliŐi ya da varlık fiyatlarına zarar verebilecek diğer volatiliteler türlerinden kaçınmak için amaçlarını yatırımcılara iletmekte zorlanabilecekleri ifade edildi.
- OECD uygulanan parasal canlandırma programları sonucunda Kasım 2013 itibariyle ABD Hazinesi'nde 2.15 trilyon dolarlık tahvil bulunduğunu, Japonya Merkez Bankası'nın ise 2014 sonu itibariyle elinde 190 trilyon yen (1.86 trilyon dolar) değerinde Japon tahviline sahip olmasının beklendiği belirtildi. İngiltere Merkez Bankası ise 375 milyar sterlin (622.91 milyar dolar) değerinde İngiltere tahvili almıŐ durumda.
- Merkez bankası yetkilileri henüz ellerinde bulunan bu tahvillerin hangi kısmını hangi zaman çizelgesine göre satacaklarına karar vermiŐ değil. OECD, merkez bankalarının hükümetlerin borçlanma ihtiyaçlarının yüksek olduğu dönemlerde satış yapacakları

görüşünde ki bunun sonucunda faizlerde artış görülecektir. Bununla beraber Paris merkezli OECD, FED'in aylık tahvil alımlarını azaltmasına piyasanın verdiği tepkinin faiz oranlarının politika yapıcıların arzu ettiğinden daha önce ve daha sert şekilde değişebileceği riskini gösterdiğine dikkat çekti.

- OECD raporunda konuyla ilgili olarak, "Beklenen parasal çıkışlar, tahvil piyasalarında uzun vadeli faizlerin arzu edilenden daha güçlü şekilde yükselmesine neden olarak menkul kıymet piyasalarını sarsabilir," ifadelerine yer verildi. Yatırımcıların merkez bankalarının yaptıkları politika değişikliklerine verecekleri tepkilerin uygun olandan daha kısa zaman önce parasal sıkılaştırmaya gidilmesine neden olabileceği uyarısında bulunan OECD raporunda, "Yatırımcıların nihai değişiklikleri fiyatlama istekleriyle merkez bankalarının düzensiz şokların ölçeğini minimuma indirme istekleri arasında belirgin bir farklılık var," denildi.
- Parasal çıkışın daha önce yaşanmaması nedeniyle merkez bankalarının finans piyasalarında türbülansa yol açmadan politika değişikliklerini açıklayamayabilecekleri uyarısında bulunan OECD bu nedenle merkez bankalarının, hükümetlerin ve borç Yönetimi kurumlarının mümkün olduğunca birlikte çalışmaları gerektiğini vurguladı.
- Son yıllarda borç yönetiminden sorumlu kurumların fırsatçı davrandığını ve önceden duyurulmamış bir zaman çizelgesine göre tahvil satışı yaptıklarını ifade eden OECD, parasal canlandırma programlarında yapılan değişikliklerin bir parçası olarak bu durumun da değişmesi gerekeceğine dikkat çekti: "Piyasada borçlanma maliyetlerinin gereksiz bir şekilde yükselmesine neden olabilecek piyasa karmaşasını azaltmakta şeffaf bir borç yönetimi ile güçlü iletişim politikaları yararlı olacaktır."
- New York FED Başkanı William Dudley, Banka yetkililerinin para politikası hareketlerini koordinasyonunun sınırlı olduğunu savunmakla beraber yine de merkez bankasının attığı adımların diğer ülkeleri nasıl etkilediğine daha çok dikkat etmesi gerektiğini söyledi. Dudley, "Doların küresel rezerv para birimi rolü göz önünde bulundurulduğunda FED'in küresel finansal istikrarın desteklenmesine yardımcı olacak şekilde politikalarını yönetmek gibi özel bir sorumluluğu var," diye konuştu.
- FED'in parasal çıkışı başlatmasıyla birçok gelişmekte olan piyasanın zorluk yaşadığını kabul eden Dudley sözlerine, "Attığımız adımların küresel etkileri oluyor ve bunlar tekrar ABD ekonomisini etkiliyor. Bunu her zaman aklımızda tutmalıyız. Ayrıca hareketlerimizin sonuçlarını da hafife almamalıyız," diye devam etti. FED yetkililerinin geçtiğimiz yaz aylık tahvil alımlarını azaltmaya başlama kararlarının

sinyallerini vermesi ile küresel finans piyasaları sarsılmıştı. FED'in parasal çıkışından en çok etkilenen ülkeler ani ve ciddi sermaye çıkışlarından darbe alan Hindistan, Endonezya ve Brezilya gibi gelişmekte olan ekonomiler oldu. Bazı liderler FED'i hareketlerinin küresel yayılma etkilerine yeterince dikkat etmemekle eleştirmişti.

- Dudley, FED piyasalarda yaşanan karmaşanın en büyük tetikleyicisi olsa da birçok gelişmekte olan ülkenin ekonomik göstergeler bakımından artık daha iyi durumda olduklarını ve uluslararası finansal koşullardaki volatilitiyi daha iyi idare edebileceklerini savundu. FED'in ABD ekonomisini iyileştirmesinin diğer ülkelere de yardımcı olacağını iddia eden Dudley, "ABD'de büyümeyi ve istikrarı desteklemenin dünya genelindeki büyüme ve istikrara yapabileceğimiz en büyük katkı olduğuna inanıyorum," diye konuştu.
- New York FED Başkanı, "ABD ekonomisinin daha zayıf olması sınır ötesindeki diğer ülkeler için daha mı iyi olacak?" sorusunu yöneltti. Ülkelerin yapabilecekleri en iyi şeyin yerel ekonomik koşullarını güçlendirecek politikalara devam etmek olduğunu söyleyen Dudley, FED parasal çıkışa devam ettikçe yolda yeni engebelerle karşılaşılacağını sözlerine ekledi. Ülkeler arasında sermaye akışlarındaki hızlı değişimlerle mücadele için uygun bir mekanizma olmadığını söyleyen Dudley'e göre volatilitiyi bir miktar azaltmanın yollarından biri de bu sorunu çözmek olabilir.