**Big Maccurrencies**

**Ali İhsan Karacan**

***The Economist*** isimli dergi 1986 yılından beri her yıl Nisan ayı içinde yayınlanan bir sayısında Big MacCurrecies adlı bir inceleme sayfasını geleneksel olarak yayınlamaktadır . Buna dergi ***"Hamburger standardı"*** yada “***Big Mac İndeksi"*** demektedir . Bu endeks bir çok finans kitabında örnek olarak kullanılmaktadır . Böyle bir endeksin yayınlanmasının çıkış noktası iktisadın ***Satınalma Gücü Paritesi (PPP- Purchasig Power Parity)*** ***Teorisi*** olarak isimlendirilen yaklaşımı. Bu teorinin çıkış noktası döviz kurlarının ülkelerarasındaki gerçek satınalma gücü farklılıklarını yansıtması. Bir başka deyişle bu teoriye göre bir para, sözgelimi dolar , bütün ülkelerde aynı miktarı satın almalıdır. Eğer bunda farklılıklar var ise bu farklılıkların piyasa mekanizmasının etkisiyle belirli bir süre içinde ortadan kalkması gerekir . Diğer bir deyişle , uzun vadede , iki para arasındaki kambiyo kuru , aynı mallardan oluşan bir sepetin fiyatını ülkelerde eşitleyecek şekilde değişmelidir .

Hemen belirtmeliyim ki PPP , döviz piyasasında eşitlenmeyi sağlayan mekanizmalardan yalnızca birisi. Bu eşitliği iktisat yazınında dört-yönlü eşitlik olarak isimlendirdiğimiz karşılıklı etkileşim içinde işleyen bir mekanizma sağlar ve PPP bu ayakların yalnızca bir noktasında yer alır . PPP yanısıra ***Fisher Etkisi*** ile ***Uluslararası Fisher Etkisi*** , ***Faiz Oranı Paritesi , Bekleyişler Teorisi***  gibi ayakların tamamladığı bu eşitlenmenin açıklamasını burada yapmaya gerek yok. Diğer yandan teorinin bu yaklaşımı çok sayıda çalışma ile test edilmiş (Bu testlerin geniş bir özetinin yapıldığı ***A.Buckley***'in Multinational Finance isimli kitabının 11. Bölümünün yaptığım çevirisi için Finans Dünyası Dergisi Nisan 1994 ) . Bir başka konu da döviz kurlarının hareketlerine ilişkin olarak cok sayıda başka açıklamalar ve teoriler var .

PPP Teorisinin temel yaklaşımından yola çıkan The Economist, 68 ülkede yerel olarak üretilen McDonalds'ın Big Mac'ini temsili sepeti oluşturan bir mal olarak kabul etmiştir. Big Mac PPP , hamburgerleri bütün ülkelerde aynı şekilde fiyatlayan bir kambiyo kuru olarak düşünülmüştür. Dergi , yöntemin PPP nin çok kaba bir ölçümünü sağladığını itiraf etmektedir. Ama bence bu eğlenceli , eğlenceli olduğu kadar da basit ama gerçekçi bir varsayıma dayanmaktadır. McDonalds'ın ürünlerinin hemen her ülkede aynı standart kalitede üretilmesi bence çok önemli bir başlangıç noktası. Sonra bir Big Mac içerdiği hammaddeler açısından da bir çok maliyet unsurunu (un ve buğday fiyatından patetes ve yağ fiyatına, işçi ücretinden yer kiralarına gibi ) toplayıcı bir özelliğe sahiptir.

Bu endeks , bu yıl 9-15 Nisan 1994 tarihli The Economist'de yayınlandı . Endeks hangi paraların birbiri karşısında aşırı değerlendiği hangilerin eksik değerlendiği konusunda ilginç sonuçlara ulaşmış . 68 ülkeden yalnızca 31 ülkenin yer aldığı tabloda ne yazıkki ülkemizin ismi yer almıyor . Bu nedenle TL sının diğer paralar karşısındaki değeri konusunda bir değerlendirme yok. Derginin yaklaşımından yola çıkarak TL sının değerinin ne olması gerektiğini hesaplamak istiyorum. Hesaplama The Economist'de dolar esas alınarak yapılmıştır . Ben ise tersie çevirip TL sını esas almak ve TL sının diğer paralar karşısındaki değerinin göreli durumunu hesaplamak istiyorum. Bu hesaplamada ülke sayısını bizim açımızdan önemli olan 6 batılı ülkeye indirdim İkinci sütün o ülkedeki yerel para ile Big Mac fiyatını göstermektedir.

Üçüncü sütün cari kurdan Big Mac 'in diğer ülkelerdeki fiyatının ülkemiz parası cinsinden değeri yer almaktadır. Bu ikinci sütünda yer alan diğer ülkelerin Big Mac fiyatlarının cari kur ile çarpılmasıyla hesaplanmaktadır. Dördüncü sütün piyasada geçerli cari kurları göstermektedir . Beşincisi PPP'ye göre olan kuru göstermektedir . Bu da birinci sütündaki Yerel fiyatların TL fiyata bölünmesi ile bulunmaktadır .Son sütün TL sının yabancı paralar karşısındaki cari değerinin bu şekilde hesaplanan PP kuruna göre olan farkını % olarak göstermekte olup PP Kurun cari kurdan olan farkının cari kura bölünmesi ile hesaplanmaktadır . Bu değerin - olması halinde TL sının o para karşısında aşırı değer kaybetmeş olduğunu + olması halinde ise TL sının aşırı değerli olduğunu göstermektedir . 14 Mayıs 1994 tarihli TCMB nın döviz satış kurları esas alınarak yapılan hesaplama aşağıda gösterilmiştir .

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Big Mac Fiyatı  (Yerel Fiyat) | Big Mac Yerel Fiyatının Cari Kurdan TL  Karşılığı | Cari TL  Kambiyo Kuru | PP’ye Göre TL  Kuru | Değerlenme Durumu  (%) |
| Türkiye | TL 45.00 | - | - | - | - |
| ABD | USD 2.30 | 76.953 | 33.458 | 18.478 | -44 |
| Almanya | DM 4.60 | 92.004 | 20.001 | 9.239 | -54 |
| Fransa | FF 18.50 | 99.567 | 5.382 | 2.297 | -57 |
| Hollanda | HFL 5.45 | 97.119 | 17.280 | 7.798 | -56 |
| İngiltere | GBP 1.81 | 90.681 | 50.100 | 23.480 | -53 |
| İsviçre | CHF 5.70 | 133.596 | 23.438 | 7.456 | -68 |

Bu tablodan çıkan sonuçlara göre Big Mac endeksine göre TL sı yabancı paralar karşısında aşırı değer yitirmiştir . Doların PPP ye göre kuru 18.478 lira olması gerekirken 33.458 liradır . Yani TL sı dolara karşı % 44 oranında eksik değerli , diğer bir deyişle de Dolar TL sına karşı aşırı değerlidir . Aynı çıkarsamalar diğer döviz cinsleri için de geçerlidir . PPP ye göre en fazla fark İsviçre Frangına karşıdır . ABD Dolarını esas alan orjinal tabloda da CHF en aşırı değerlenmiş (%72) para konumundadır .

Bu tabloda çıkan bir kaç sonuç var . PPP hesaplamaların bütünüyle güvenmek yanlış olabilir . Başlangıç noktası önemlidir . PPP Teoremine göre belirli bir zaman süresi içinde kurlar dengeye gelir. Kurların dengeye gelmesinin tek yolu cari kambiyo kurlarındaki değişiklik değildir . Diğer bir denge mekanizması içerideki enflasyon oranıdır. Bu farklılıklar bir başka açıdan bakıldığında içerideki enflasyonun gelecekteki hızı konusunda da bir fikir verebilir. Yani bir başka deyişle eşitleme mekanizması TL /$ kurunun 18.478 TL olması değil Big Mac fiyatının 76 bin, 90 bin gibi düzeylere doğru tırmanmaya başlamasıdır . Yani içerideki enflasyonun hızlanmasıdır . Yada mekanizma her iki yönde de işler .

Döviz kurlarının faiz ile baskı altına alındığı bu günlerin , ekonomik dengeler ve fiyatlarda yeni sıçramaları bünyesinde biriktirdiği gerçeğine hazırlıklı olmalıyız.

***( Dünya 18 Mayıs 1994 )***