

# Portföy Yönetimi

## Makro Bülten



ÜN L Ü Portföy

ÜN L Ü & Co 20

### TCMB ölçülü faiz indirimlerine devam diyor

20/04/2016

**TCMB bugün gerçekleştirdiği PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faizini %10,5'ten %10,0'a indirirken, haftalık repo faizi ve gecelik borçlanma faizini sırasıyla %7,50 ve %7,25'te sabit tuttu.**

Serkan Gönençler  
[serkan.gonencler@unluco.com](mailto:serkan.gonencler@unluco.com)  
Tel: +90 212 367 3832

Faiz indiriminin miktarının piyasa beklentileri ile uyumlu olması dışında, TCMB'nin kısa açıklaması da Erdem Başçı dönemine göre farklı bir duruşa işaret etmiyor. Dolayısıyla küresel risk iştahı olumlu kaldığı sürece, TCMB faiz indirimlerine kademeli olarak devam etme eğiliminde olacaktır. Likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasına vurgu yapması, TCMB'nin sonraki faiz indirimi adımlarının da aynı şekilde ölçülü olacağına işaret ediyor.

[İletişim#](#)  
Demet Kardeş  
[demet.kardes@unluco.com](mailto:demet.kardes@unluco.com)  
Tel: +90 212 367 3831

TCMB faiz koridoru üst bandını %8,5-9,0 aralığına kadar indirmeyi planlıyor gibi duruyor. Biz %9,5 seviyelerindeki çekirdek enflasyonda sene sonuna kadar sınırlı (%8,5'e doğru) bir gerileme bekliyoruz. Böylesi sınırlı bir düşüşün de bu oranda bir faiz indirimine izin vermediğini düşünüyoruz. Küresel risk iştahı olumlu seyrederken, bu indirimler piyasaları rahatsız etmeyecektir. Ancak TCMB için asıl test küresel risk görünümünde bir kötüleşme olması durumunda başlayabilir.

2010 sonrasında birkaç kez tekrarlanan kısır döngü (gevşek para politikası duruşu = TL'de değer kaybı = yükselen enflasyon = para politikasında zorunlu sıkılaştırma) piyasaları yeniden bekliyor olabilir.

## Uyarı Notu:

ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yetkilendirilmiş ve regüle edilmiş bir kurumdur. Bu rapor bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olup içeriğindeki bilgiler kesinlikle gizli olarak kabul edilmelidir. Hiçbir şekilde kısmen ya da tamamen çoğaltılamaz, kopyalanamaz, amacı dışında kullanılamaz ve içeriğinde yer alan hiçbir bilgi üçüncü kişiler ile ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.’nin ön izni olmadan hiçbir şekilde paylaşılamaz. Bu raporda yer alan bilgiler eksiksiz olduğu iddiasında değildir ve değişikliğe uğrayabilir. Bu rapor, şahsi tavsiye niteliği taşımamakta ve herhangi bir finansal ürünün, hizmetin, yatırım aracının veya menkul kıymetin alım-satım teklifi ya da daveti anlamına gelmemektedir. Burada yer alan yatırımlar ve stratejiler tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir. Yatırımcılar, bu raporda yer alan tüm hususlara ilişkin olarak gerekli araştırmaları bizzat kendileri gerçekleştirmeli ve görüşlerini kendi araştırmalarına dayandırmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özeni göstermelisiniz. Burada yer alan görüşlere güvenerek işlem yapmanız durumunda uğranılacak zararlardan ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.