

TCMB parasal sadeleştirmeye devam ediyor

21/06/2016

TCMB bugün gerçekleştirdiği PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faizini %9,5'ten %9,0'a indirirken, haftalık repo faizi ve gecelik borçlanma faizini sırasıyla %7,50 ve %7,25'te sabit tuttu.

Serkan Gönençler
serkan.gonencler@unluco.com
Tel: +90 212 367 3832

TCMB son dönemdeki para politikası kararlarını enflasyon ve büyüme dinamiklerinden ziyade, küresel risk iştahına endekslemiş durumda. Bu açıdan, piyasa izin verdiği takdirde, TCMB faiz indirimlerine devam etme eğiliminde olacaktır.

Parasal sadeleştirme ne zamana kadar sürebilir?

Parasal sadeleştirmenin (para politikasında normalleşmenin) tamamlanması için TCMB'nin fonlamasını tek bir faizden (politika faizinden) sağlamaya başlaması gerekiyor. TCMB hâlihazırda fonlamasının yaklaşık %40'ını gecelik borç verme faizinden gerçekleştirmeye devam ediyor. Buna göre, ortalama fonlama maliyeti %8,25-8,35 seviyelerinde seyrediyor. Son faiz kararlarının ardından, TCMB'nin mevcut fonlama kompozisyonunu koruması halinde fonlama maliyeti önümüzdeki günlerde %8,0-8,1 aralığına gerileyebilir.

Bu oran da %7,5'lik politika faizinin üzerinde kaldığından, parasal sadeleştirmenin tamamlanabilmesi için ya politika faizinde 50 baz puanlık bir artış yapılması gerekiyor ya da TCMB'nin üst bant indirimlerinde devam ederek fonlama maliyetini politika faize daha da yaklaştırması gerekiyor. Mevcut konjunktürde ilk ihtimal çok olası görünmüyor. Dolayısıyla, TCMB bir sonraki toplantıda da faiz koridoru üst bandında indirimlere devam etmek isteyecektir.

Mevcut oranlar TCMB'nin parasal sadeleştirme adımlarında sona yaklaştığına işaret ediyor. TCMB bir sonraki toplantıda faiz koridoru üst bandı dışında politika faizi ve alt bantta da düzenlemelere giderek faizleri %8,5 - %7,75 - %7,0 seviyelerinde belirleyebilir ve tek bir faizden (%7,75) fonlamaya geçerek parasal sadeleştirmeyi tamamlayabilir. Ancak TCMB'nin faiz indirme eğilimi de dikkate alındığında, TCMB politika faizinde bir artıştan kaçınabilir. Buna göre TCMB önümüzdeki iki toplantıda üst bantta yapacağı toplam 100 baz puanlık indirimle parasal sadeleştirmeyi tamamlamayı planlıyor olabilir. Bu planın hayata geçebilmesi için küresel koşulların yardımcı olmaya devam etmesi gerekiyor.

Ürünlerimiz için iletişim:

Büşra AYDOĞDU
busra.aydogdu@unluco.com
Tel: +90 212 367 3834

Demet ÖZTURAN KARGIN
demet.ozturan@unluco.com
Tel: +90 212 367 36 28

Hakan ANSEN
hakan.ansen@unluco.com
Tel: +90 212 367 37 16

Küresel risk iştahının pozitif seyretmesinin yanında, yılın ilk yarısında makro veri akışı da (enflasyon, büyüme, cari denge ve bütçe gerçekleştirmelerinin tümü) TCMB'nin faiz indirimi kararlarına yardımcı oldu. Ancak makro veri akışının yılın ikinci yarısında aynı ölçüde olumlu gerçekleşmesini beklemiyoruz.

Kısa vadeli faizlerde bu seviyelerin TL'yi korumak adına yeterli olamayabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, küresel koşullar iki ay daha yardımcı olsa ve TCMB kısa vadeli faizleri %7,5-%8,0 seviyelerine kadar indirme imkânı bulsa bile, sonrasında faizlerin bu seviyelerde kalıcı olması ihtimalini düşük görüyoruz.

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.