

Portföy Yönetimi

Makro Bülten

TCMB faiz indirdi; bu kararı parasal sadeleştirme adımı olarak değerlendirmek zor

24/03/2016

TCMB bugün gerçekleştirdiği PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faizini %10,75'ten %10,50'ye 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 küresel oynaklıklardaki düşüşe bağlı olarak geniş faiz koridoru ihtiyacının azaldığına vurgu yaparak parasal sadeleştirme yönünde ölçülü bir adım atıldığını belirtiyor. Üst bant indiriminin 25 baz puan ile sınırlı tutulmasının gerekçesini de çekirdek enflasyon eğiliminde sadece sınırlı bir iyileşme olması olarak açıklıyor.

İletişim:
Demet Kardeş
demet.kardes@unluco.com
Tel: +90 212 367 3831

Dün yayınladığımız makro bültende de belirttiğimiz üzere, biz tek başına faiz koridoru üst bandında yapılan bir indirimi parasal sadeleştirme yönünde atılmış bir adım olarak değerlendirmiyoruz.

TCMB parasal sadeleştirmeyi faiz koridorunun bir hafta repo ihale faiz oranı etrafında simetrik bir hale gelecek şekilde daraltılması olarak tanımlıyor. TCMB parasal sadeleştirme ile piyasayı fonlamasını bir noktada, geleneksel para politikası uygulamasında olduğu gibi resmi politika faizi (haftalık repo ihale faizi) ile gerçekleştirmeyi, böylece ortalama fonlama maliyeti ile politika faizindeki farklılaşmayı ortadan kaldırmayı hedefliyor. Bu durumda faiz koridorunun üst bandının anlamını kaybedeceği ve geniş faiz koridoruna olan ihtiyacın da azalacağı belirtiliyor.

Özetle, TCMB gerçekten daha önce çerçevesini çizdiği şekilde "kademeli parasal sadeleştirme" planını uygulamaya koyduysa, fonlama kompozisyonu içinde haftalık repo faizi ile yaptığı fonlamanın payının kademeli olarak artması gerekiyor. **TCMB eğer ortalama fonlama maliyetini kademeli olarak %7,5'e çekmeyi planlamıyorsa, tek başına faiz koridoru üst bandında yapılan bir indirimin parasal sadeleştirme olarak değerlendirilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.** Tam olarak parasal sadeleştirmeden bahsedilebilmesi için haftalık repo faizinde de yukarı yönlü bir ayarlama yapılması gerekirdi. TCMB'nin üzerindeki baskıların da etkisiyle böyle bir adım atmaktan çekindiğini düşünüyoruz.

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 paylaşamaz. 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 dayanılarak 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.