

### TCMB beklenenden daha fazlasını yaptı

24/11/2016

**TCMB Kasım ayı PPK toplantısında haftalık borç verme faizini 50 baz puanlık artışla %7,50'den %8,0'e, gecelik borç verme faizini de 25 baz puanlık artışla %8,25'ten %8,50'ye çekti. Gecelik borçlanma faizi ise %7,25'te sabit bırakıldı.**

Serkan Gönençler  
[serkan.gonencler@unluco.com](mailto:serkan.gonencler@unluco.com)

Tel: +90 212 367 3832

TCMB, doğal olarak kararın gerekçesini kur gelişmelerine bağlarken, döviz hareketlerinin enflasyon ve fiyatlandırma davranışları üzerindeki etkisini sınırlamak üzere parasal sıkılaştırma kararı aldıklarını belirtiyor.

TCMB faiz kararı dışında piyasaya ek döviz likiditesi sağlamak üzere (beklendiği gibi) ek düzenlemelere de gitti:

- İlk olarak, yabancı para zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirilirken, söz konusu değişiklik ile sisteme yaklaşık 1,5 milyar \$ likidite sağlanacağı açıklandı.
- Ayrıca, 31 Aralık 2016 tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat reeskont kredilerinin vadesinin 31 Mart 2017'ye kadar uzatılmasına ya da vadesinde yapılacak geri ödemelerin TL cinsinden yapılabilmesine olanak sağlandı.

Aralık ayında 1,6 milyar \$ tutarında reeskont kredisinin geri ödemesi bulunuyor. Dolayısıyla, alınan karar bu likiditenin (veya bir kısmının) sistemde kalmasını sağlayabilir, ancak bu aynı zamanda TCMB'nin bu tutarda döviz rezervinden vazgeçmesi anlamına da geliyor.

TCMB açıklamasında parasal sadeleştirmeye hiçbir vurgu yapılmaması da dikkat çekiyor. TCMB'nin tek faizden fonlamaya henüz geçmeyeceğini ve fonlamasını halihazırda olduğu gibi kısmen haftalık faiz, kısmen de gecelik faiz ile sağlamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu da bugünlerde %7,8-7,9 seviyelerindeki fonlama maliyetinin önümüzdeki günlerde %8,0-8,5 arasında (8,2-8,3 seviyelerinde) oluşabileceği anlamına geliyor.

TCMB'nin piyasa beklentisinin bir adım ötesine geçen bir karar alması olumlu. Karar TCMB'nin gerektiğinde parasal sıkılaştırma yönünde adım atabileceğini göstermesi açısından da önemli. Ancak dün de belirttiğimiz gibi, piyasanın bu beklentisini yaratanın da TCMB'nin yarattığı "nasıl olsa bir şey yapmaz" algısı olduğunu belirtelim. Karar sonrası ortalama fonlama maliyeti önümüzdeki günlerde %8,2-8,3 seviyelerine yükselse de, mevcut enflasyon görünümü altında bu seviyelerin de düşük kaldığını söyleyebiliriz. Küresel görünüm ve devam eden siyasi belirsizlikler de dikkate alındığında, TL önümüzdeki günlerde yeni testlere maruz kalabilir.

**Ürünlerimiz için İletişim:**

Büşra AYDOĞDU

[busra.aydogdu@unluco.com](mailto:busra.aydogdu@unluco.com)

Tel: +90 212 367 3834

## 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 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.