

Portföy Yönetimi

Makro Bülten



ÜN L Ü Portföy



ÜN L Ü & C o

16/03/2017

TCMB ılımlı faiz artışlarına devam ediyor

TCMB bugünkü PPK toplantısında haftalık borç verme faizini ve gecelik borç verme faizini %8,0 ve %9,25 seviyelerinde sabit tutarken, geç likidite penceresi (GLP) faizini 75 baz puanlık artışla %11,0'dan %11,75'e çekti. Gecelik borçlanma faizi de %7,25'te sabit bırakıldı.

Reuters anketinde 21 katılımcının 17'si GLP faizinde 50-100 baz puan faiz artışı bekliyordu, ancak 75 baz puan artış bekleyen katılımcı yoktu. Buna karşın, kararın piyasa beklentileri ile uyumlu olduğu rahatlıkla söylenebilir.

TCMB "bekle-gör" diyebilir; fonlama maliyetini ilk etapta arttırmasını beklemiyoruz

TCMB'nin GLP kanalında yaptığı faiz artışını ilk etapta fonlama maliyetine yansıtmasını beklemiyoruz. Bilindiği gibi, TCMB hâlihazırda fonlamanın %90'a yakını GLP kanalından sağlayarak ortalama fonlama maliyetini %10,8 civarında tutuyor. TCMB'nin yarından itibaren GLP kullanımını sınırlayarak ortalama fonlama maliyetini %10,8 civarında tutma niyetinde olduğunu düşünüyoruz. Buna göre, TCMB fonlamanın kabaca %60-65'ini GLP'den sağlayarak ortalama fonlama maliyetinin mevcut %10,8 civarında kalmasını sağlayabilir. TCMB ilerleyen günlerde kurların seyrine göre de fonlama maliyetini düşürmeyi veya yükseltmeyi gündemine alabilir. Özetle, para politikasının (fonlama maliyetinin) önümüzdeki günlerde "bekle-gör" diye tanımlanabilecek bir şekilde oluşabileceğini düşünüyoruz.

FED'in dünkü nispeten ılımlı açıklamaları (en azından daha hızlı faiz artışları yapılması ve/veya bilançonun küçültülmesi konularında korkulan mesajları vermemesi) ve Hollanda seçimlerinin de piyasanın istediği şekilde sonuçlanması risk iştahına olumlu yansımış görünmekle beraber, bunun kalıcı olma ihtimalini düşük görüyoruz. Buna içerideki enflasyon görünümü ve referandum belirsizliği de eklendiğinde, TCMB'nin ilerleyen günlerde ortalama fonlama maliyetinin mevcut seviyelerden aşağı çekme olanağının sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Tersine, GLP kullanımını artırarak fonlama maliyetini %11,0'in üzerine çekmek zorunda kalması ihtimalini daha muhtemel görüyoruz.

TCMB'nin sonraki PPK toplantısı 26 Nisan tarihinde gerçekleştirilecek.

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

Ürünlerimiz için İletişim:
Büşra AYDOĞDU
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.