

# Portföy Yönetimi

## Makro Bülten



ÜN L Ü Portföy



ÜN L Ü & C o

### TCMB mevcut düzene devam kararı aldı

24/01/2017

**TCMB bugünkü PPK toplantısında haftalık borç verme faizini %8,0'de sabit tutarken, gecelik borç verme faizini 75 baz puanlık artışla %8,50'den %9,25'e, geç likidite penceresi (GLP) faizini de 100 baz puanlık artışla %10,0'dan %11,0'e 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

Bu kararlar, TCMB'nin geç likidite penceresinden (GLP) fonlama kanalını önümüzdeki günlerde de kullanmaya devam etme niyetinde olduğunu düşünüyoruz. Haftalık repo faizini (beklediğimiz gibi) arttırmaması da, işler umulduğu gibi düzelse, TCMB'nin seri bir şekilde faiz artışını geri çekme düşüncesinde olduğunu göstermekte.

Biz de TCMB'nin, TL üzerindeki baskı hafiflediğinde faiz artırımını geri çekme düşüncesiyle şu anda zaten kullanmadığı haftalık repo faizini sabit tutabileceğini ve parasal sıkılaştırmayı gecelik borç verme faizi ve GLP faizini kullanarak yapabileceğini düşünmekteydik. Ancak beklentimiz gecelik borç verme faizinin %9,5-10, GLP faizinin de %11,0-11,5 aralığına yükseltilebileceği şeklindeydi. Bu açıdan parasal sıkılaştırmanın dozu beklentimizin bir miktar gerisinde kalmış gibi görünüyor.

TCMB faiz koridorunun üst bandını hâlihazırdaki ortalama fonlama maliyetine yaklaştırdığına göre, ilk olarak GLP kullanımını bir miktar azaltıp, gecelik fonlamayı artırmak isteyebilir, bu da ortalama fonlama maliyetinin %9,25-9,50 arasında oluşmasını sağlayabilir. Kurun artmaya devam etmesi durumunda ise, TCMB GLP kullanımını tekrar arttırarak ortalama fonlamayı %10,0 seviyelerine yükseltmek isteyebilir.

TCMB'nin PPK sonrası yaptığı açıklamadan alınan sinyal, sonraki toplantıda da faiz artırımlarının devam edebileceği yönünde. Bir sonraki PPK toplantısının resmi olarak ne zaman olacağı belli olmasa da, Mart'ın ikinci haftasında gerçekleştirilmesi muhtemel görünüyor. Piyasa TCMB'yi o zamana kadar ek adım atmaya da zorlayabileceğini düşünüyoruz.

**Alınan bu kararın, USD/TL kurunun bir süre buralarda denge bulmasına yardımcı olabileceğini, ancak TL'nin küresel gelişmelere (Trump fiyatlaması) karşı kırılgan kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Özetle, kur üzerinde yukarı yönlü baskıların (hemen olmasa da) devam edebileceğini ve piyasanın bir sonraki PPK toplantısına kadar TCMB'yi ek adım atmaya zorlayabileceğini düşünüyoruz.**

#### 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.