TCMB KARARI BEKLENİRKEN

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, TCMB 27 Ağustos 2014'te yaptığı son Para Politikası toplantısında;

Bir hafta vadeli repo ihale faizini (Politika Faizi) %8,25 seviyesinde sabit bırakırken, Marjinal Fonlama Oranını (O/N) %12'den %11,25'e, APİ çerçevesinde piyasa yapıcı bankalara repo yoluyla tanınan (O/N) borçlanma imkânı faiz oranını %11,5'ten %10,75'e indirdi. Geç Likidite Penceresi uygulamasında ise borç verme faiz oranını 75 BP indirerek 12,75'e çekti.

Grafik 1: TCMB Politika Faizi

Kaynak: Bloomberg

Bugün yapılacak olan toplantıda Kurum olarak görüşümüz, TCMB'nin para politikasında bir değişiklik yapmayacağı yönünde. Bunun nedenlerine bakacak olursak;

1. Herhangi bir faiz değişikliğinde ekonomik durumun jeopolitik gelişmelerden dolayı zaten kırılgan olduğu;

2. ABD Merkez Bankası, FED'in varlık alım programını Ekim ayında bitirecek olması;

3. FED'in faiz artırımı zamanlama beklentilerinin geçmişe nazaran öne çekilmiş olması ve beklenenden sert olması olasılığı;

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

4. FED üyelerinin yaptıkları sunumlarda değişik görüşler sergilemeleri ;

5. Belki de en önemlisi 'go slow on rates= faizlerde yavaş gitme' ibaresinde karşıt görüş sayısının 1'den 2'ye çıkması ;

6. TCMB'nin bağımsızlığının özellikle Derecelendirme Kuruluşları tarafından sık sık gündeme getirildiği bir ortamda ve Fitch'in Türkiye raporunu açıklayacağı kritik 3 Ekim öncesi bu toplantının gerçekleşecek olması kombinasyonları TCMB'nin bu toplantıda faizlerde hareket etmeme olasılığını öne çıkarmakta.

Yukarıda sıraladığımız mevcut koşullar çerçevesinde, TCMB'nin yapacağı herhangi bir müdahalenin TL tarafında da olumsuz bir etki yaratması mümkün olabilir ve 2,5500 TL/Sepet kritik seviyelerinde işlem gören Sepet Kurunun bu seviyelerin bir hayli üstüne taşınmasına yol açabilecektir. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın bir konuşmasını hatırlayacak olursak; düşük petrol fiyatlarına rağmen inatçı yüksek enflasyonun zayıf TL'ye bağlı olduğunu belirtmişti (pass-thru effect=geçişkenlik etkisi). Daha öncede bu durum karşısında müdahale ettiklerini hatırlatan Başçı'nın bu müdahalesinin 'faizleri' arttırmak yolu ile olduğunu hatırlayacak olursak, çıkartmak zorunda kalabileceği bir ortamda 25 Eylül toplantısında ve senenin geri kalanında faizleri indirmeyeceği görüşümüzü öne çıkarıyoruz.

Bundan sonra TCMB'nin yapacağı Para Politikası değişikliklerinin aşağıda son durumunu verdiğimiz Munzam Karşılıklar nezdinde bankaları rahatlatacak bir şekilde olmasını bekliyoruz. Sıkışacak likidite sorununu rahatlatmak amacı ile Munzam Karşılıklarda bir gevşeme görebiliriz. Senenin geri kalanında 23 Ekim; 20 Kasım ve 24 Aralık olmak kaydı ile 3 toplantı daha gerçekleştirecek olan Merkez Bankası'nın 2015 yılında faizlerde artırıma gitmesini muhtemel olarak görmekteyiz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Tablo 1: TCMB Munzam Karşılık Oranları (%)

Zorunlu Karşılık Oranları (%)	
Türk Lirası	
Yükümlülükler	Oranlar
Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar ile 1 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları ve 3 aya kadar (1 ay ve 3 ay dâhil) vadeli mevduatlar/katılma hesapları	11,5
6 aya kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları (6 ay dâhil)	8,5
1 yıla kadar vadeli mevduatlar/katılma hesapları	6,5
1 yıl ve daha uzun vadeli mevduatlar/katılma hesapları ile birikimli mevduatlar/katılma hesapları	5
1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli Türk lirası diğer yükümlülükler	11,5
3 yıla kadar (3 yıl dâhil) vadeli Türk lirası diğer yükümlülükler	8
3 yıldan uzun vadeli Türk lirası diğer yükümlülükler	5
Yabancı Para	
Yükümlülükler	Oranlar
Vadesiz ve ihbarlı döviz tevdiat, yabancı para özel cari ve vadesiz kıymetli maden depo hesapları ile 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli döviz tevdiat, yabancı para katılma ve kıymetli maden depo hesapları (*)	13
1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli döviz tevdiat, yabancı para katılma ve kıymetli maden depo hesapları ve birikimli döviz tevdiat ile yabancı para katılma hesapları	9
1 yıla kadar vadeli (1 yıl dâhil) yabancı para diğer yükümlülükler (*)	13
3 yıla kadar vadeli (3 yıl dâhil) yabancı para diğer yükümlülükler (*)	11
3 yıldan uzun vadeli yabancı para diğer yükümlülükler	6

Kaynak: TCMB

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.