

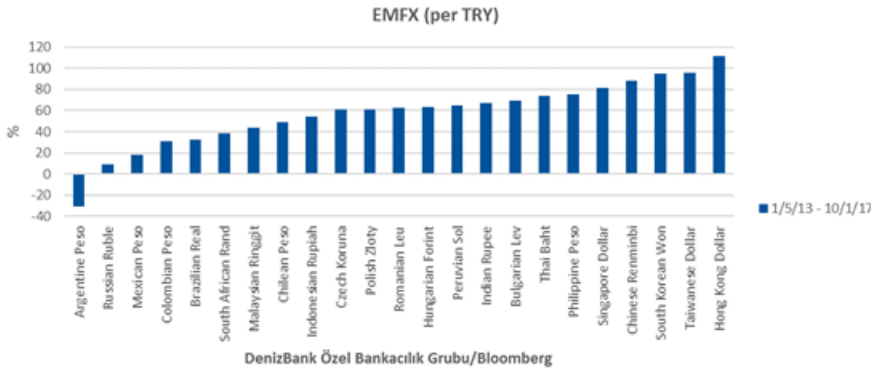
Genel Değerlendirme Notu

TL Performansı, Rezervler & Döviz Satım İhaleleri

Sayı:19

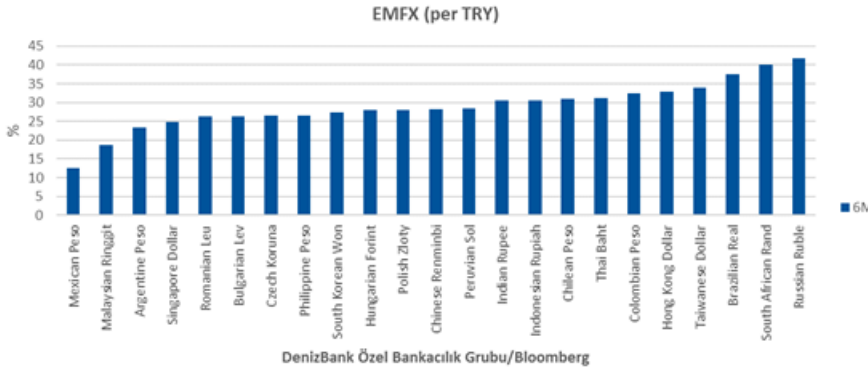
Türk lirasının yabancı para birimleri karşısındaki değer kaybı devam ettikçe en fazla aklı gelen “trend soruları” listesinin başında Banka rezerv durumu ve geçmişte yapılan döviz satım ihalelerinin rakamları gelmekte. Öncelikle şu noktanın altını dikkatli bir şekilde çizmek gerekiyor; Türk lirasının performansı –popüler olması nedeniyle- sadece ABD dolarına karşı zayıf değil, genel anlamda ciddi bir negatif ayrışmadan söz ediyoruz.

Orkun GÖDEK
DenizBank
Özel Bankacılık ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzyer 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL



Tablo üzerinden Mayıs 2013 –Fed Başkanı Bernanke tarafından verilen para politikasında normalleşme sinyali tarihi- döneminden 10 Ocak tarihine dek geçen sürede EMFX grubu para birimlerinin Türk lirası karşısındaki performansına ulaşmak mümkün. Buna göre malum sıkıntıları ile mücadele eden Arjantin dışında tüm üyeler TL’ye karşın değer kazanımı göstermekte. Çapraz kur fiyatlamalarında birlikte fiyatlanma eğilimi gösterdiğimiz; siyasi problemlerle mücadele eden Brezilya ve Güney Afrika, Avrupa Birliği tarafından Kırım’ı ilhak etmesi nedeniyle yaptırımlara maruz bırakılan Rusya para birimleri de TL karşısında güçlü durmayı başardılar. Bu süre zarfında Brezilya reali %32, Güney Afrika randı %39 ve Rus rublesi %9 düzeyinde primlenme gösterdiler.

Genel Değerlendirme Notu



Türk lirasında ayrışmanın ön plana çıktığı son 6 ay içerisinde ise hareketlerin büyük çoğunluğunun fiyatlara yansıma gösterdiğinden söz etmek mümkün. ABD Başkanlık seçimi süresinde ABD doları karşısında tarihi rekor düşük seviyelerine gerileyen Meksika pezosu, Türk lirası çaprazında %13 değer kazanırken; Brezilya reali %38, Güney Afrika randı %40 ve Rus rublesi %42 düzeyinde primlenme eğilimi içerisinde oldular.



Rezerv konusuna gelmeden önce son olarak da Eylül 2016-10 Ocak 2017 döneminde seçilmiş EM para birimleri, Türk lirası ve euronun ABD doları karşısındaki performanslarını incelemek gerekiyor. Benzer zayıflama eğilimi bu cepheden baktığımızda daha da netleşmekte. Türk lirası %27 zayıflarken, en yakın rakibimiz %16 düşüş ile Meksika pezosu olmakta. Parite %6 gerilerken, ZAR ve BRL'nin güçlü duruşu ABD doları karşısında da belirlemekte; sırasıyla %6 ve %2.

Görüldüğü üzere ABD dolarının primlenme baskısı birçok ülke nezdinde hissedilirken, Türk lirası hem bu grup içerisinde, hem de emsalleri arasında negatif ayrışma göstermekte. Kendi iç hikayelerimiz, para politikası kararlarımız, jeopolitik konumumuz gereği karşı karşıya kaldığımız riskleri söz konusu ayrışma içerisinde neden olarak belirtmek mümkün.

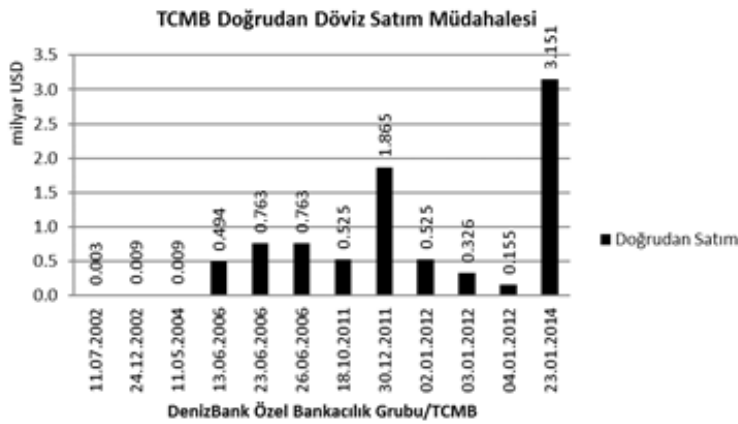
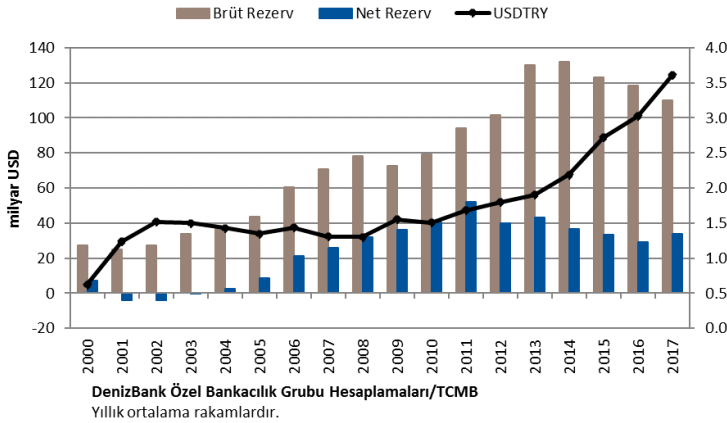
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Rezervler konusuna geldiğimizde, belirteceğimiz rakamların kendi hesaplarımız olduğunun bilinmesi gerekiyor. Buna göre, 9 Ocak itibarıyla altın dahil brüt rezervlerimiz 110.2 milyar dolar, net rezervlerimiz ise 33.9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmekte. Söz konusu rakamlar yıllar itibarıyla ortalama gerçekleştirmeleri ifade etmektedir.

Bu aşamada doğrudan döviz satım müdahalesinde bulunulmasının gerek banka rezerv miktarlarının tartışılabilir düzeyde olması, gerekse de atılacak adımın yaratacağı etkinin anlamlı olması gerektiği nedeniyle zamanlama açısından dikkatli seçilmesi zorunluluğundan ötürü tercih edilmeyeceğini veya son tercih olarak değerlendirileceğini düşünüyoruz. Geçmiş tecrübelerimizi incelediğimizde sürecin likidite kısılmasının ardından döviz satım ihaleleri, müdahale ve son olarak da faiz artırımı tercihi şeklinde devam ettiğini görüyoruz. Tarihte son müdahale 3 yıl önce 23 Ocak 2014'te 3.1 milyar dolar ile yapılmış ancak etki alanı sınırlı düzeyde kalmış, istenilen sonuç alınamamıştı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

Genel Değerlendirme Notu

2016 yılı içerisinde dvız satım ihaleleri, enerji ithalatçısı KİT'lere yönelik satışlar ve ihracat reeskont kredileri vasıtasıyla toplam dvız ıkışı Ekim 2016 sonu itibarıyla 24 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Tercih edilmesi durumunda dvız satım ihalelerine yeniden başlanması gündeme gelebilir. Ancak dvız piyasasında genel problem, yurtiçi talebin yüksek düzeyde ve volatil olmasından ziyade siğ işlemlerin gece yarısı ve erken saatlerde geçmesi nedeniyle TL'nin değer kaybında artış göstermesinden kaynaklanıyor. Bu nedenle de yurtiçine yönelik likidite sağlanması fikrinde bir süre daha beklenmesi gündeme gelebilir.

Merkez Bankası tarafından ağırlıklı ortalama fonla maliyeti oranının PPK toplantısı öncesinde %8.50 seviyesine yükseltilmesini bekliyoruz. TL likidite önlemlerinin alınması gerektiği yönündeki fikrimizi muhafaza ediyoruz.

Çalışmamızı 2017 Para ve Kur Politikası metninin 38.maddesi ile sonlandırmak isteriz: **Piyasa derinliğinin kaybolmasına bağlı olarak spekülatif davranışlar sonucunda kurlarda sağlıksız fiyat oluşumları gözlenmesi ve aşırı oynaklık durumlarında piyasaya esnek ihaleler yoluyla ve doğrudan müdahale edilebilecektir.**

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK