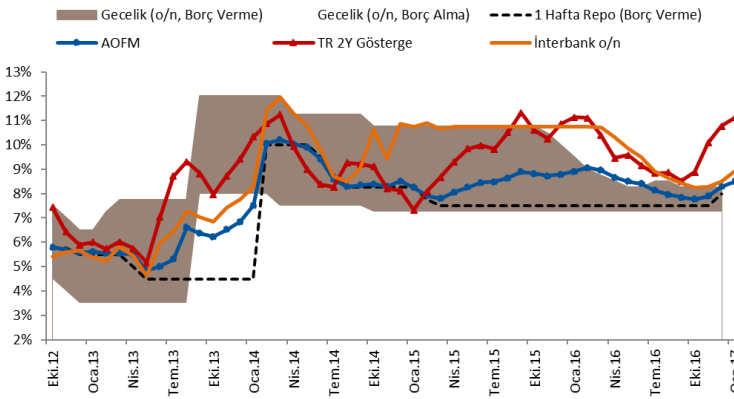


Genel Değerlendirme Notu

TCMB PPK Toplantısını Beklerken...

Sayı: 30

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



DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TCMB/Bloomberg
AOFM, interbank o/n ve 2y vadeli tahvil faiz oranları için aylık ortalama değerler kullanılmıştır.

Yerli ve yabancı yatırımcılar nezdinde merakla TCMB'nin gelecek hafta gerçekleştireceği PPK toplantısının sonuçları bekleniyor. Türk lirası üzerine alınan pozisyonlar ve yerel para birimi cinsinden değerlendirilen varlıkların geleceği açısından PPK'dan çıkacak olan kararlar kritik nitelikte. Ekonomi açısından ise önemli makro kalemlerin kur şokundan negatif etkilenme aşamasına geldiği şeklindeki endişeler analistlerin gündemi konumunda.

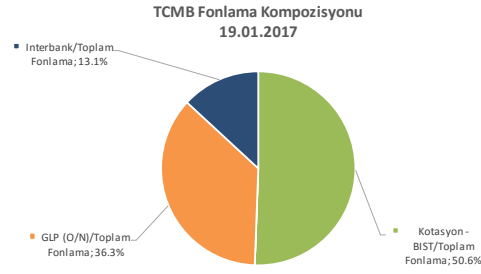
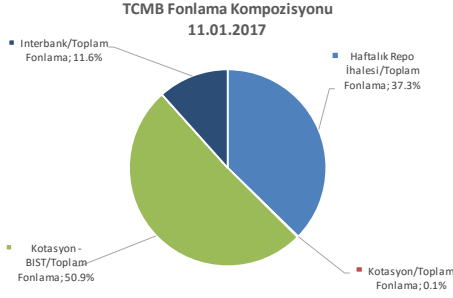
Para piyasalarında yaşanan hareketlilik Aralık ayının yarısından sonraki dönemde nispeten sakinleme eğilimi içerisinde olmuş ve yatay bant görüntüsü içerisine girmişti. Yeni yılın başlangıcı ile birlikte volatilitenin yeniden arttığı ve değer kaybının hız kazandığını görüyoruz.

PPK toplantısı öncesinde gösterge niteliğinde bulunan değerlerin bazılarında ciddi değişimler söz konusu. Sisteme kullanılan Türk lirasının ortalama maliyeti 2013 yılından bu yana ilk kez faiz koridorunun dışında fiyatlanırken, benzer eğilim yukarı yönde gösterdiği hareketlilik ile Interbank cephesinde de söz konusu. Aylık ortalama değerlere baktığımızda, Aralık ayını yüzde 8.50 ile kapatan Interbank faiz oranı yüzde 8.93'e, ortalama fonlama maliyeti ise yüzde 8.28'den yüzde 8.50 düzeyine yükselmiş durumda. Özellikle ortalama fonlama maliyetine baktığımızda 13 Ocak sonrasında 70bp maliyet artışı olduğunu görüyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

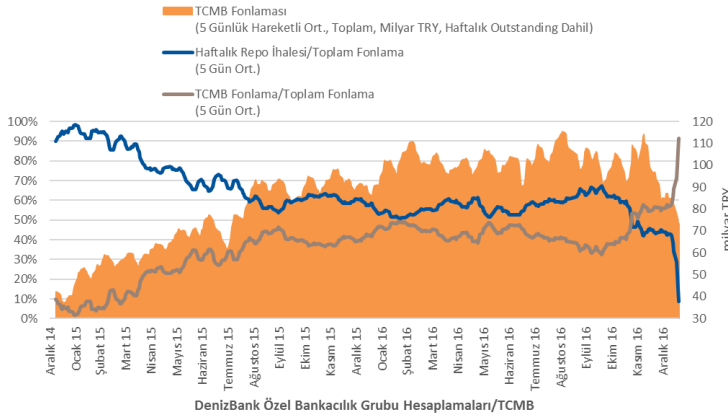
1

Genel Değerlendirme Notu



12 Ocak tarihinden bu yana Merkez Bankası tarafından kurda stabilizasyonun yeniden sağlanması adına önemli adımların atıldığını görüyoruz. Bu kapsamda Türk lirası fonlama kompozisyonu önemli ölçüde değiştirilirken, daha önce normal günlerin fonlama kanalları arasında görülmeyen Geç Likidite Penceresi (GLP)'nin oyuna dahil edilmesi durumu karşımıza çıkmakta. 11 Ocak tarihinde haftalık repo ihalesinin toplam kompozisyon içerisindeki payı yüzde 37 düzeyinde oluşurken, 19 Ocak itibarıyla sistem içerisindeki payı sıfırlanarak yerini GLP'ye bıraktı. BİST üzerinden gerçekleştirilen fonlama düzeyinde ciddi bir değişim olmazken, Interbank rakamında ise hafif ölçekte yukarı yönlü revizyona gidildi. Böylece sistemin ortalama fonlama maliyetinde yüzde 9 düzeyinin üzerinde çıkmış oldu.

TCMB Fonlama Dağılımı Günlük Kompozisyon, Toplam Fonlama Rakamı



TCMB'nin TL'yi yukarı yönde sıkıştırarak likiditeyi kısma ve pahalı hale getirmesi hamlesi bizim uzun bir süredir değerlendirme raporlarımızda dile getirdiğimiz bir adımdı. Bahse konu tercih, bir önceki TCMB Başkanı Sayın Erdem Başçı yönetiminin sıklıkla başvurduğu bir yöntemdi. Deniz Özel ve Yatırım Grubu olarak TCMB tarafından atılan adımların her ne kadar zamanlama açısından gecikmiş olduğunu düşünsek de yine de doğru bir karar olduğu kanaatindeyiz. Ancak tek başına TL'yi savunma noktasında yeterli güçte oldukları fikrine ise katılmıyoruz. Sürecin PPK toplantısı ile birlikte faiz koridorunun genişletilmesi ve sıkılaştırmaya yönelik verilecek mesajlarla TL lehine dönmesi ihtimalini göz ardı etmiyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

24 Ocak tarihinde geręekleřtirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizlerine yönelik beklentilerimiz ise řu şekilde:

- Haftalık repo faizinde yüzde 8.50,
- Faiz koridorunun üst bant faiz oranı yüzde 9.50,
- Faiz koridorunun alt bant faiz oranı yüzde 7.75,
- Geę Likidite Penceresi (GLP) faiz oranı ise yüzde 11.00.

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.

4



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK