

Genel Değerlendirme Notu

TCMB Döviz Depo İşlemleri

Sayı: 161

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

5 Mayıs tarihli "piyasa alarmı" başlıklı notumuzdan...

18 Nisan tarihinde TCMB'nin TL'deki satış baskısını azaltmak, kur işlemlerinde istikrarın yeniden sağlanması ve enflasyondaki görünümün bozulmasını engellemek amacıyla başlattığı yeni politika uygulaması çerçevesinde bankalar ile her gün TL karşılığında döviz depo işlemleri gerçekleştiriliyor.

Bu kapsamda söz konusu tarihten bu yana düzenlenen 77 adet ihalede 79.3 milyar dolar teklif alınırken, 56.8 milyar dolarlık kısım döviz depo işlemleri kapsamında karşılandı. İşlemler sonucunda oluşan rasyo bugün itibarıyla %71.6.

15 Temmuz başarısız darbe girişiminin ardından bankalara sağlanan likidite esnekliği çerçevesinde Londra'da oluşan swap piyasası faiz oranlarının referans olarak kabul edilmesinde bir takım problemler ile karşılaşmış, Ocak ayından sonra ise atılan adımlara paralel faizlerin yükseldiğini görmüştük.

Süreç içerisinde getiri eğrisi de dikleşmiş, kısa vadede 5y vadeye kadar olan menkullerde faiz yükselişi belirgin hale gelmişti.

Ancak, 28 Nisan tarihinden bu yana ihalelerde önceki döneme kıyasla farklılaşma gözlenmekte. TCMB'nin her gün 1 milyar 250 milyon dolar seviyesinde açtığı ihalelere gelen teklif rakamı önceki dönemin aksine agresif bir şekilde yükselmiş durumda. Söz konusu tarihte iki katı düzeyinde gelen ilk talep, bugün itibarıyla 7.2 milyar dolar seviyesine yükselmiş durumda. Bu durum işlemleri yakından izleyen kesim arasında soru işaretlerinin belirmesine neden oluyor.

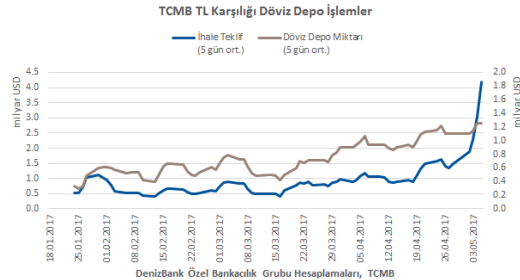
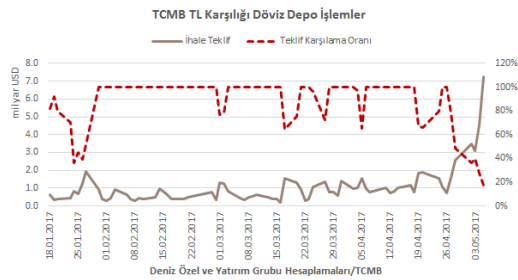
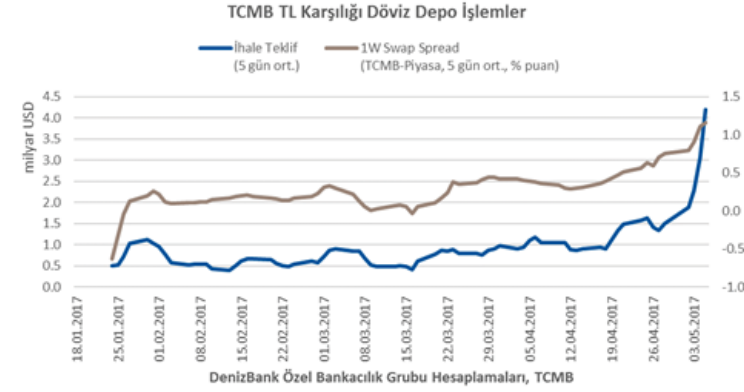
Genel Değerlendirme Notu

1. Piyasada gerçekten döviz talebi var mı? Bankaların agresifleşmesi USD talebinden mi kaynaklanıyor?
2. Londra ile olan swap farkından dolayı bankalara arbitraj imkanı mı doğuyor?

İlk soru kurum dışından kesimler tarafından da bize geliyor. İhtimaller dahilinde fakat spot işlemlerin yukarı yönde eğilimi desteklememesi olasılığını düşürüyor.

İkinci soru ise ilk ihtimale kıyasla bir adım önde. Zira, ihalelere başlandığı tarihte Londra ile TCMB'nin verdiği faiz arasındaki spread -1.29 % puan seviyesinde oluşurken, zaman içerisinde önce dengelendi, akabinde ise iç piyasa lehine oluşum gösterdi. 27 Nisan'da ise 1.08 % puana dek yükselerek "arbitraj" olarak tanımlanan durumun yüksek sesle tartışılmasına neden oldu. Bugün itibarıyla oluşan spread 1.33 % puan, 5 günlük ortalama ise 1.2 % puanda bulunmakta.

GLP üzerinden şekillendirilen mevcut para politikasının sürdürülemez olduğu analistlerin çoğunluğu tarafından dile getiriliyor. Farklı mecralarda durumun kalıcı olmadığını TCMB yönetimi de dile getirdi. İhalelerde oluşan yeni resim de benzer nitelikte. Bir süre sonra ya TCMB "volatilitiyi düşürmeyi başardık, swap ihalelerine gerek kalmadı" gerekçesi ile iptal edecek, ya Londra ile oluşan makas kapanacak, ya da rahatsız olunmadığını gösterir şekilde mevcut durum korunacak.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK

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.

3



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK