

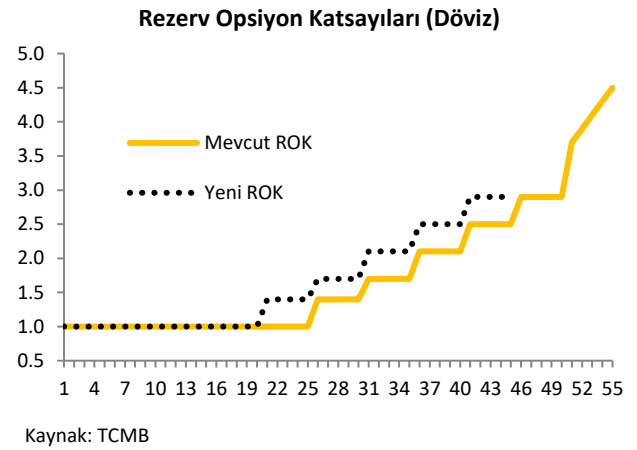
TCMB'nin Geçen Hafta Attığı Adımlar

Kurda yaşanan yükselişi göz önünde bulundurarak TCMB geçen hafta içinde attığı adımlarla kuru sakinleştirmeye çalıştı. TCMB'nin adımlarının ardından kurda bir miktar sakinleşme yaşansa da kurun yüksek seviyelerde seyretmeye devam ettiğini görüyoruz. Bu haftaki raporumuzda TCMB adımlarına yer vereceğiz.

TCMB rezerv opsiyonu mekanizması döviz imkan oranı üst sınırında değişikliğe gitti

Rezerv Opsiyonu Mekanizması Döviz Tesis İmkânı			
Mevcut Dilimler	Mevcut ROK	Yeni Dilimler	Yeni ROK
0-25	1	0-20	1
25-30	1.4	20-25	1.4
30-35	1.7	25-30	1.7
35-40	2.1	30-35	2.1
40-45	2.5	35-40	2.5
45-50	2.9	40-45	2.9
50-51	3.7		
51-52	3.9		
52-53	4.1		
53-54	4.3		
54-55	4.5		

Kaynak: TCMB



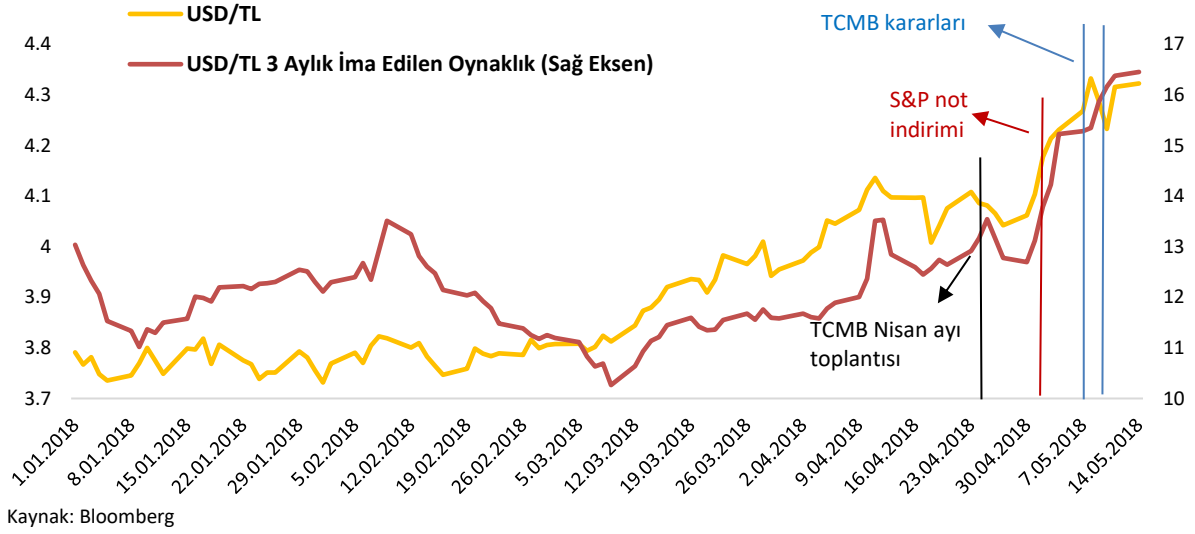
Dolar endeksindeki yükseliş, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketi, S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve Nisan ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesinin etkisiyle kurda yaşanan yukarı yönlü hareketi göz önünde bulunduran TCMB 7 Mayıs'ta rezerv opsiyon mekanizması döviz imkan oranı üst sınırında değişikliğe gitti. Döviz imkan oranı üst sınırı %55'ten %45'e düşürüldü ve dilim aralıkları yukarıdaki gibi değiştirildi. Yapılan değişiklik ile yaklaşık 6.4 milyar TL likidite piyasadan çekileceği ve karşılığında yaklaşık 2.2 milyar ABD doları tutarında döviz bankaların kullanımına geçeceği belirtildi.

Türk Lirası depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı değiştirildi

TCMB 9 Mayıs'ta açıkladığı karar ile günlük olarak düzenlenen Türk Lirası Depoları Karşılığı Döviz Depoları ihale tutarını 1.25 milyar ABD dolarından 1.5 milyar ABD dolarına yükseltti. Böylece halihazırda en fazla 6.25 milyar ABD doları olan söz konusu ihalelerin toplam bakiyesinin 7.5 milyar ABD dolarına ulaşabileceği açıklandı.

Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerinde takvim değiştirildi

TCMB 9 Mayıs'ta açıkladığı ikinci bir karar ile 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin miktarda güncellemeye gitti. TCMB 20 Kasım'dan bu yana döviz talebini kısmak amacıyla TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihaleleri düzenliyor ve ihale takvimini 3 ayda bir açıklıyor. İkinci çeyrekte yapılacak ihalelere ilişkin takvim de zaten belliydi. Bu kapsamda genel olarak haftaiçi her gün 1 ay vadeli 150 milyon ABD doları tutarında, haftada bir gün 3 ay vadeli 100 milyon ABD doları tutarında, iki haftada bir gün ise 6 ay vadeli 100 milyon ABD doları tutarında ihale düzenlenmesi kararlaştırılmıştı. Yapılan değişiklik ile ihale günleri değiştirilmedi ancak 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 150 milyon dolardan 250 milyon dolara yükseltildi. Böylece ikinci çeyrekte ihaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarının mevcut 5.3 milyar dolardan 7.1 milyar dolara ulaşabileceği belirtildi.



TCMB'nin geçen hafta attığı adımlar, geçmiş dönemlerde kurda volatilitenin arttığı zamanlarda attığı adımları anımsatıyor. Geçmiş dönemlerde de TCMB ilk etapta hızlı bir faiz artırımını yapmak yerine tüm para politikası araçlarını kullanmayı tercih etmişti. Geçmiş dönemlerden farklı olarak TCMB'nin bu sefer Eximbank'tan döviz borcu olan ihracatçılara TL ile ödeme imkânı getirmemiş olmasını görüyoruz. Bu nedenle TCMB ihracatçılara böyle bir imkân getirmeyi de değerlendirebilir. Kurda volatilitenin artmaya devam etmesi durumunda ise TCMB 7 Haziran'daki olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısını beklemeden toplanarak sadeleştirme de dahil olmak üzere faizlere ilişkin bir karar alabilir.

Haftalık Veri Takvimi (14 - 18 Mayıs 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
14.05.2018	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-4.15 Milyar \$	-4.8 Milyar \$ (Açıklandı)
	Japonya	ÜFE (Nisan, y-y)	%2.1	%2.0 (Açıklandı)
15.05.2018	Türkiye	İşsizlik Oranı (Şubat)	%10.8	--
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Nisan)	-20.2 Milyar TL	--
	ABD	Perakende Satışlar (Nisan, öncül, m-m)	%0.6	%0.3
		New York Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	15.8	15
	Euro Bölgesi	GSYH (1. çeyrek, öncül, takv. arınd.)	%2.5	%2.5
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y, takv. arınd.)	%2.9	%3.7
	Almanya	GSYH (1. çeyrek, öncül)	%2.3	%1.8
		ZEW Endeksi (Mayıs)	87.9	85.5
	Fransa	TÜFE (Nisan, y-y)	%1.8	%1.8
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mart)	%4.2	%4.2
16.05.2018	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	-%0.2	%0.8
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%78	%78.4
		Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, a-a)	%0.5	%0.6
		Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Nisan, a-a)	%1.9	-%0.7
		İnşaat Ruhsatları (Nisan, a-a)	%2.5	-%2.1
	Euro Bölgesi	TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%1.3	%1.2
	Almanya	TÜFE (Nisan, y-y)	%1.4	%1.4
	İtalya	TÜFE (Nisan, y-y)	%0.6	%0.6
	Japonya	GSYH (1. çeyrek, öncül, ç-ç, mevs. arınd.)	%1.6	-%0.1
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	%2.2	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Mart, a-a)	%1.3	--	
17.05.2018	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mart, a-a)	%0.94	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	211 bin kişi	215 bin kişi
		Öncü Göstergeler Endeksi (Nisan)	%0.3	%0.4
		Philadelphia FED Endeksi (Mayıs)	23.2	21.0
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	3.1 Milyar €	--
18.05.2018	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Mayıs)	--	--
		Konut Satışları (Nisan, y-y)	-%14	--
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	18.9 Milyar €	--
	Almanya	ÜFE (Nisan, y-y)	%1.9	%1.8
	Japonya	TÜFE (Nisan, y-y)	%1.1	%0.7