

Merkez Bankası Para Politikasını Sadeleştirdi

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mayıs ayının başından itibaren finansal istikrarı sağlayabilmek ve kurdaki sert yükselişin fiyatlara yansımaları önleyebilmek amacıyla faiz ve faiz dışı araçlarını kullanarak çeşitli önlemler aldı. Bu haftaki raporumuzda TCMB'nin almış olduğu para politikası kararlarını ele alacağız.

| MAYIS AYI TCMB KARARLARI | | | | |
|--------------------------|---------------------------------|---|---|-------------------------------------|
| Pazartesi | Salı | Çarşamba | Perşembe | Cuma |
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| | ROM Kararı | Döviz depoları ihale tutarı yükseltildi. TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerinde güncelleme | | |
| 14 | 15 | | | 18 |
| 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
| | | Olağanüstü PPK | TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerinde güncelleme | Reeskont kredilerinde kur sabitleme |
| 28 | 29 | 30 | | |
| | Para Politikasında sadeleştirme | | | |

TCMB, dolar endeksindeki yükseliş, petrol fiyatlarındaki sert artışların enerji fiyatlarına yansımaları ve enflasyondaki yukarı yönlü baskıyla döviz kurlarında yaşanan sert artışın finansal istikrar üzerindeki yansımalarını göz önünde bulundurarak, Mayıs ayının başından itibaren çeşitli politika kararları aldı. 23 Mayıs'ta 300 baz puanlık faiz artışı gerçekleştiren TCMB, 28 Mayıs tarihinde para politikasında sadeleşme kararı doğrultusunda 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranının, mevcut fonlama oranına (%16.5) eşitlenmesine karar verdi. TCMB'nin atmış olduğu sadeleştirme adımı piyasalar tarafından öngörülebilirliği artırdığı ve gerektiğinde ek sıkılaştırmanın yolunu açtığı için olumlu bir gelişme olarak algılandı.

TCMB'nin Mayıs ayında aldığı kararlar:

7 Mayıs 2018

| Rezerv Opsiyonu Mekanizması Döviz Tesisi 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

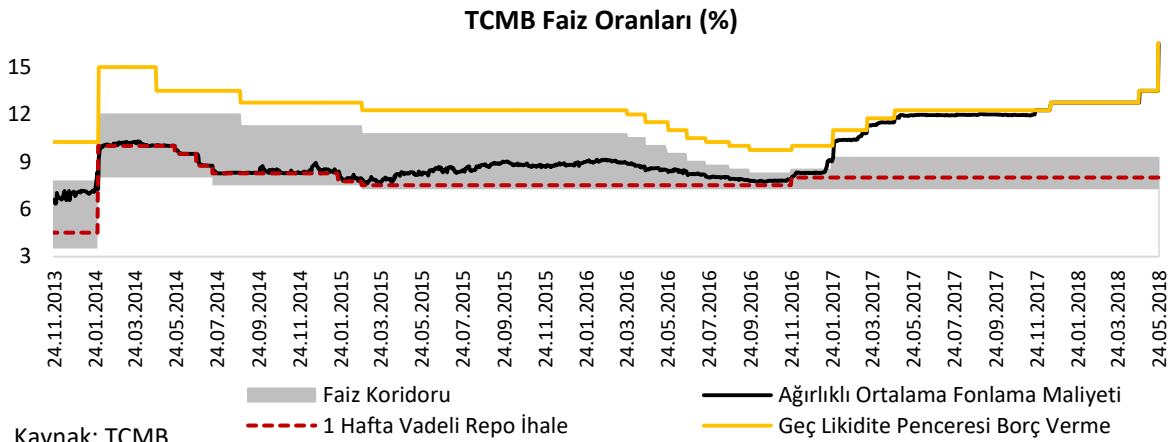
TCMB Rezerv Opsiyonu Mekanizması (ROM) kapsamında döviz imkân oranı üst sınırını %55'ten %45'e düşürdü. Söz konusu değişiklik ile TCMB yaklaşık 6.4 milyar Türk Lirası likiditeyi piyasadan çekerek, yaklaşık 2.2 milyar ABD doları tutarında döviz bankaların kullanımına geçirmeyi hedeflediğini açıkladı.

9 Mayıs 2018

1. Günlük düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı 1.25 milyar dolardan 1.5 milyar dolara yükseltildi. Böylece söz konusu ihalelerin halihazırda en fazla 6.25 milyar dolar olan toplam bakiyesinin 7.5 milyar dolara ulaşabileceği açıklandı.

2. 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvimde güncellemeye gidildi. 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.

23 Mayıs 2018



TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 23 Mayıs akşamı olağanüstü toplanarak faiz artırımına gitti. Bu kapsamda, Geç Likidite Penceresi (GLP) uygulaması çerçevesinde Merkez Bankası borç verme faiz oranını 300 baz puan artırarak %13.5'ten %16.5'e yükseltti.

24 Mayıs 2018

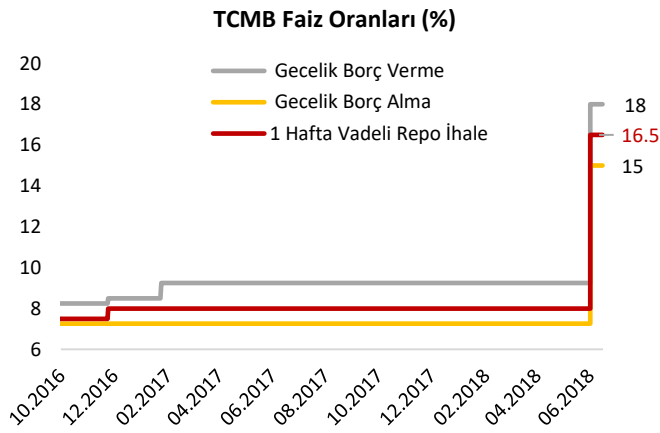
2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin miktarda 9 Mayıs'ın ardından bir değişikliğe daha gidildi. 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 250 milyon dolardan 300 milyon dolara yükseltildi. Böylece ikinci çeyrekte ihaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarının mevcut 6.15 milyar dolardan 8 milyar dolara ulaşabileceği belirtildi. Ayrıca 2018 yılı boyunca vadeli döviz satım pozisyon tutarının ulaşabileceği üst sınır 10 milyar ABD doları olarak belirlendi.

25 Mayıs 2018

25 Mayıs 2018 tarihinden önce kullanılan ve 31 Temmuz 2018 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredinin vadesinde ödenmesi halinde, ABD doları için 4.20, Euro için 4.90, İngiliz Sterlini için 5.60 kuru kullanılarak Türk lirası olarak yapılabilmesine olanak tanındı. Kredi kullandırım tarihindeki işlem kurunun sabitleme kurundan yüksek olması durumunda, kredi geri ödemesinde kredi kullandırım tarihindeki işlem kurunun esas alınmasına karar verildi.

28 Mayıs 2018 (Sadeleştirme Adımı)

TCMB, para politikası operasyonel çerçevesine ilişkin sadeleşme sürecinin tamamlanması kararını aldı. Bu doğrultuda 1 Haziran 2018 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının Merkez Bankası politika faizi olması ve bu oranın mevcut fonlama faizine (% 16.50) eşitlenmesine karar verildi. Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesi kararı alındı. Böylece, TCMB'nin politika faizi mevcut GLP borç verme faiz oranı olan %16.5 olurken, koridorun üst bandı olan gecelik borç verme oranı %18, koridorun alt bandı olan gecelik borç alma oranı ise %15 oldu.



Kaynak: TCMB

TCMB'nin para politikasında yaptığı sadeleştirme adımı ek sıkılaştırma anlamına gelmiyor. Öte yandan sadeleştirme kararıyla bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı tekrar politika faizi olma statüsünü kazandı. Geç likidite penceresinin (GLP) ise koridorun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranının 1.5 puan üzerinde belirleneceği belirtildi. Sadeleştirme adımı, para politikasının normalleşmesini ve anlaşılabilirliğinin artmasını sağlaması nedeniyle piyasalar tarafından olumlu karşılandı.

Sonuç olarak, TCMB'nin attığı adımlar piyasada döviz likiditesinin artmasını ve TL'deki sert değer kaybının yavaşlamasını sağladı. TCMB'nin 7 Haziran'da gerçekleşecek olan toplantısında alacağı kararlar takip ediliyor olacak.

Haftalık Veri Takvimi (04 - 08 Haziran 2018)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|------------|--------------|---|-----------------|-------------------|
| 04.06.2018 | Türkiye | TÜFE (Mayıs, a-a) | %1.87 | %1.62 (Açıklandı) |
| | | ÜFE (Mayıs, a-a) | %2.60 | %3.76 (Açıklandı) |
| | ABD | Fabrika Siparişleri (Nisan, a-a) | %2.1 | %2.4 |
| | | Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan, a-a) | %1.7 | -- |
| | Euro Bölgesi | ÜFE (Nisan, y-y) | %2.1 | %2.4 |
| 05.06.2018 | Türkiye | Reel Efektif Döviz Kuru (Mayıs) | 81.71 | -- |
| | ABD | Hizmet PMI (Mayıs) | 55.7 | -- |
| | | ISM Hizmet Endeksi (Mayıs) | 56.8 | 58 |
| | | Hizmet PMI (Mayıs) | 53.9 | 53.9 |
| | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Nisan, y-y) | %0.8 | %1.9 |
| | | Hizmet PMI (Mayıs) | 52.1 | 52.1 |
| | Almanya | Hizmet PMI (Mayıs) | 54.3 | 54.3 |
| | Fransa | Hizmet PMI (Mayıs) | 52.6 | -- |
| | İtalya | Hizmet PMI (Mayıs) | 52.8 | 52.5 |
| | İngiltere | Hizmet PMI (Mayıs) | 52.5 | -- |
| | Japonya | Hizmet PMI (Mayıs) | 52.5 | -- |
| 06.06.2018 | ABD | Dış Ticaret Dengesi (Nisan) | -49 Milyar \$ | -50 Milyar \$ |
| 07.06.2018 | Türkiye | TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran) | -- | -- |
| | | Hazine Nakit Dengesi (Mayıs) | -12.9 Milyar TL | -- |
| | ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haziran) | 221 bin kişi | -- |
| | | GSYH (1. çeyrek, y-y) | %2.5 | %2.5 |
| | Almanya | Fabrika Siparişleri (Nisan, y-y) | %3.1 | %2.9 |
| | İtalya | Perakende Satışlar (Nisan, y-y) | %2.9 | -- |
| | Japonya | Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan) | 104.4 | 105.6 |
| 08.06.2018 | Almanya | Dış Ticaret Dengesi (Nisan) | 24.7 Milyar \$ | 19 Milyar \$ |
| | | Sanayi Üretim Endeksi (Nisan) | %3.2 | %2.1 |
| | Fransa | Sanayi Üretim Endeksi (Nisan) | %1.8 | -- |
| | Japonya | GSYH (1. çeyrek, y-y) | -%0.6 | -%0.5 |
| | | Dış Ticaret Dengesi (Nisan) | 1190.7 Mr Yen | 746.4 Mr Yen |