

Makro Notlar

31 Mayıs 2017

Reeskontlarda eskiye dönüş sorun mu, avantaj mı?

Reeskont'ta TL geri ödeme uygulamasının bugün sona eriyor olması sorun yaratmayacaktır.

Esas kullanımı itibarıyla TCMB'nin net döviz rezervlerine katkı yapmakta olan reeskont kredilerinde Türk Lirası ile geri ödeme imkanı Mayıs ayıyla birlikte sona eriyor.

Reeskont ödemeleri yoluyla 2013 yılında net rezervlere 7,9 milyar dolar, 2014 yılında 13,0 milyar dolar, 2015 yılında 15,2 milyar dolar, 2016 yılında ise 15 milyar dolarlık bir katkı (inflow) sağlanmıştı. Son yıllardaki artışın nedeni düzenlemeyle reeskont imkanının turizm ve bazı taahhüt operasyonları için de mümkün kılınmış olmasıydı. Yani son yıllarda aylık ortalama 1,0 ile 1,3 milyar dolar arası katkı yapıyordu.

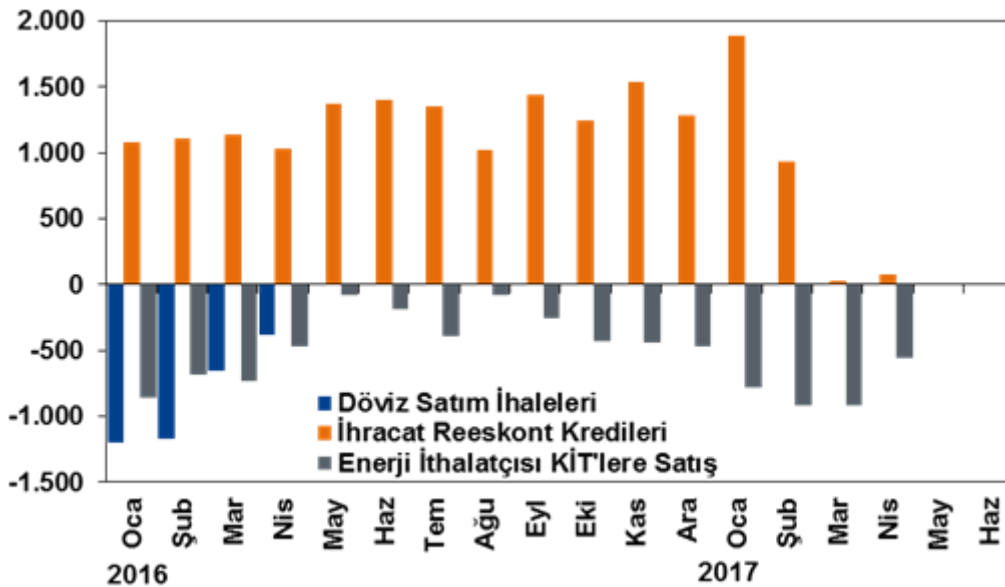
Bu senenin Ocak ayında 1,9 milyar dolarlık ödeme sonrası bu rakamlar Şubat ayında önce 932 milyon dolara, Mart ve Nisan'da ise sırasıyla 31 ve 71 milyon dolara geriledi. Mayıs ayında da görünüm farklı olmayacaktır (veri yarın gelecektir). Çünkü TCMB 17 Şubat tarihinde aldığı bir kararla 31 Mayıs'a kadar reeskont kredilerinin 2 Ocak 2017 dolar kuru olan 3,53 TL'den geri ödenmesine imkan tanıdı.

Muhtemelen kur oynaklığını dizginlemek adına alınan bu geçici tedbir artık terkedilecek. Daha önce Başbakan Yardımcısı Nurettin Canikli de Mayıs ayından sonrasına işaret ederek "Bundan sonraki dönem merkez bankasına brüt rezervlerini artırma imkanı sunacak bir dönemdir" demişti. (Habertürk)

Esas uygulamaya geri döndüğü takdirde piyasada aylık 1-1,3 milyar dolarlık ek döviz talebi olabilir. Örneğin, TCMB geçici verilerine göre, söz konusu dönemlerde kredi kullanımlarına bağlı olarak değişecek olmakla birlikte, Haziran'da 1,17 milyar dolar, Temmuz'da 1,25 milyar dolar ve Ağustos'ta ise 2,0 milyar dolar reeskont kredi katkısı bekleniyor.

Bu dolarların piyasadan tedariki TL üzerinde çok büyük bir baskı anlamına gelmiyor (piyasada risk-off olmadıkça). Zira kurdaki oynaklık şu anda hafifledi. Öte yandan yıl sonuna kadar net rezervlere yaklaşık 9 milyar dolarlık bir katkı söz konusu olabilir. Bu neden önemli? Çünkü hesaplarımıza göre net rezervler 33 milyar doların biraz üzerinde yer almaktadır ve bu rakam son iki aylık ithalatı bile karşılamamaktadır. Bu durumda bir kırılganlıktan bahsetmek mümkündür. (Not: Net rezervler konusunda her ekonominin birbirine yakın ama farklı hesabı vardır. TCMB brüt rezervlerini açıklar, analitik bilanço kalemlerinden ise net rezervleri – kabaca bankanın kendi parası hesaplanır).

Alttaki grafikte TCMB'nin net rezervlerini etkileyen ana kalemler yer almaktadır.



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	-------------	--------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran	Müdür	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
---------------------	-------	------------------------	---------------------

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Kıdemli Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
Kamer Külek	Uzman Yrd.	kamer.kulek@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24