YATIRIM
FİNANSMAN

Macro Notlar

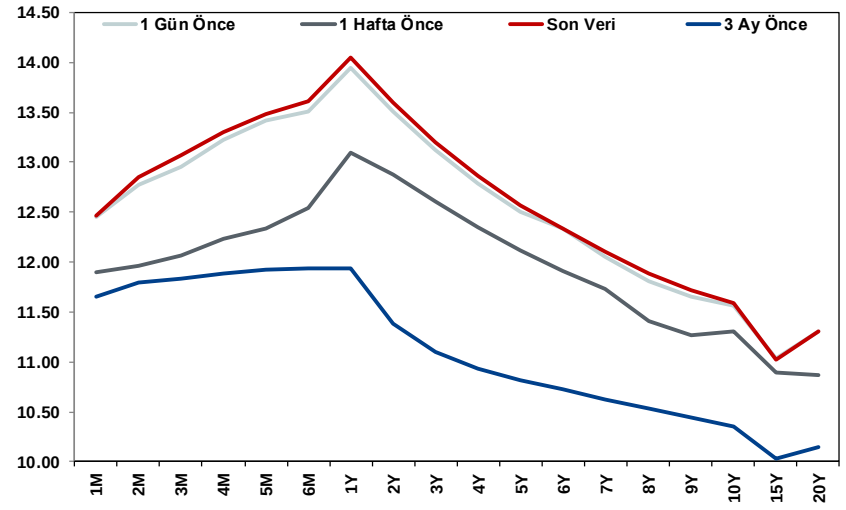
8 Kasım 2017

Hilmi Yavaş
hilmi.yavas@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

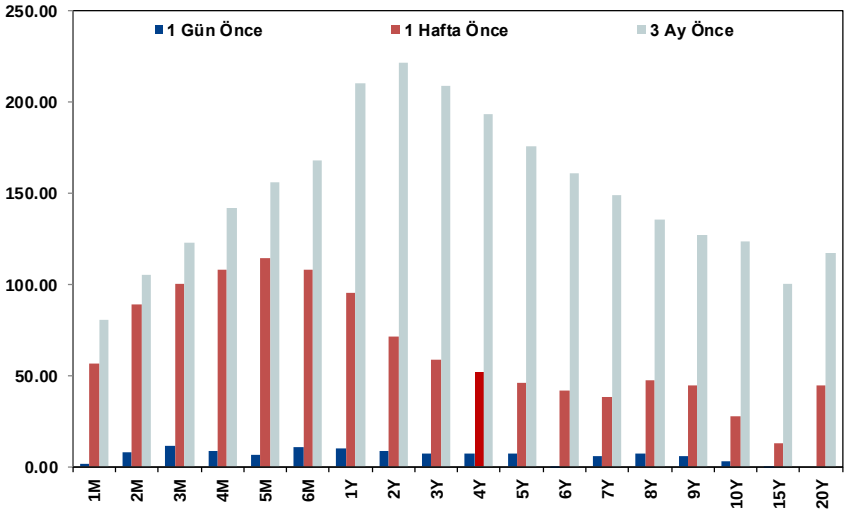
Döviz Swap Piyasasında Son Gelişmeler...

Döviz Swap faizlerinde son 3 aydır hızlı bir yükseliş söz konusu iken, bugün de düne kıyasla swap faizi az da olsa bir miktar yükseldi.

TRY/USD (vs. 3M Libor) Swap



TRY/USD (vs. 3M Libor) Son Veri ile olan Spread



Kaynak: Bloomberg

Bugün de, 1 yıllık TRY/USD swap faizi TRY tarafında %14'e yükseldi. Kurun bugün özellikle öğlen saatleri sonrası çok oynak olmadığını göz önüne aldığımızda, swap faizlerindeki artış sistemdeki TL likiditesinde sıkışıklığın arttığına işaret ediyor. TCMB'nin hafta başında aldığı kararlar TL likiditesini etkilemişe benziyor. Keza, TL borçlanabilmek için, 1 yıllık vadede yaklaşık %13'lük eksi carry maliyetine katlanmaya hazır taraflar var.

Önümüzdeki günlerde USD/TRY hareketlerinin ve reaksiyon olarak TL likiditesinin faizler üzerindeki etkisi devam edecektir.

3 ay öncesine kıyasla 2 yıllık swaplardaki 200 baz puanın üzerindeki artış ise oldukça dikkat çekici. USD/TL'nin 3.40'lardan 3.90'lara olan yükselişi, öte yandan enflasyon görünümdeki seyrin bozulması bu yükselişte ana sebep. Öte yandan TCMB'nin fonlama faizine bu süreçte dokunmayarak, pro-aktif bir tepki göstermemesi, faizlerin hızlı yükselmesinde öne çıkan diğer bir faktör.

Özellikle petrol fiyatlarındaki son dönemdeki hızlı artış, kur etkisiyle de birleştiğinde ulaştırma diğer önemli enflasyonist etki olarak karşımıza çıkıyor.

Öte yandan, şaşırtıcı bir şekilde, TCMB'nin politika faizine dokumasa dahi swap piyasalarında yıllık vadede %14'e yükselmesi, TL likiditesiyle ilgili gelişmeleri göz önüne almadığımızda, döviz swapında TL borç vermeyi USD borç almayı teşvik edebilir. Bu da yurtdışı kaynaklı kur baskısının bir miktar gerilemesine yol açabilir. Keza bu cömert bir carry getirisine (yaklaşık %13) tekabül ediyor.

Ancak, yatırıcımlar bu seviyelerde TL'yi tercih etmesi için TCMB'den faiz hamlesi sinyallerinin güçlenmesi gerekebilir. Keza USDTRY'deki ani yukarı yönlü sıçrayışlar TL pozisyonu taşıyanlar için kısa vadeli zarar anlamına gelecektir.

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 itibariyle 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak 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

Hilmi Yavaş	Ekonomist	hilmi.yavas@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
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