Makro Notlar

9 Ağustos 2016

TCMB Zorunlu Karşılık Oranları

TCMB TL zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirirken, rezerv opsiyonu katsayılarını bazı dilimlerde 0,1 puan artırdı.

TCMB tarafından yapılan yazılı açıklamaya göre,

- Türk Lirası zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirilmiştir (altta yer alan tabloda her vadede 50 baz puanlık indirim kastediliyor).
- Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkânının ikinci, üçüncü ve dördüncü dilimleri ile altın imkânının ilk iki diliminde katsayılar 0,1 puan artırılmıştır.

TCMB ROM'da tutulan rezervleri rakamsal olarak açıklamıyor. Biz, YP ZK için döviz miktarının yaklaşık 45 milyar dolar ve ROM altın miktarının yaklaşık 15 milyar dolar olduğunu tahmin ediyoruz. Ancak tranşlardaki kullanım oranını tahmin etmek pek kolay değil. Dolayısıyla ROK tranşlarında yapılan bu artışların piyasaya ne kadar döviz çıkaracağına dair Banka'nın projeksiyonu bize fikir veriyor.

Yapılan resmi açıklamada rezerv opsiyonu kullanımlarının aynı seviyede kalması halinde söz konusu değişiklikler ile finansal sisteme yaklaşık 1,1 milyar TL ve 600 milyon dolar ilave likidite sağlanmış olacağı belirtildi.

En son verilere göre TCMB'nin brüt rezervler dahilinde toplam (ortalama) 23,8 milyar TL zorunlu karşılıkları bulunmaktadır ve piyasaya çıkacak likidite bu kanaldan gelecektir.

TÜRK LİRASI / TURKISH LIRA [1]									
	ORAN / RATIO								
TEBLİĞ NO/ COMMUNIQUE NO	Vadesiz, İhbarlı Mevduat, Özel Cari Hesaplar	1 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılım Fonu	3 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılım Fonu	6 Aya Kadar Vadeli Mevduat/Katılım Fonu	1 Yıla Kadar Vadeli Mevduat/Katılım Fonu	1 Yıl ve 1 Yıldan Uzun Vadeli Mevduat/Katılım Fonu	1 Yıla Kadar (1 yıl dâhil) Vadeli Diğer Yükümlülükler	3 Yıla Kadar (3 yıl dâhil) Vadeli Diğer Yükümlülükler	3 Yıldan Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler
	Demand Dep., Notice Dep., Private Current Accounts	Deposits/Participation Funds up to 1-month Maturity	Deposits/ Participation Funds up to 3-month Maturity	Deposits/ Participation Funds up to 6-month Maturity	Deposits/ Participation Funds up to 1-year Maturity	Deposits/Participation Funds with 1-year or Longer Maturity	Other Liabilities up to 1 year Maturity (including 1-year)	Other Liabilities up to 3-year Maturity (including 3-year)	Other Liabilities Longer Than 3-year Maturity
2013/3	11,5	11,5	11,5	8,5	6,5	5,0	11,5	8,0	5,0

Bankacılık Sektörüne ilk aşamadaki etkisi

Bankalara likidite sağlanmasını ilk aşamada fonlama maliyetleri açısından olumlu buluyoruz. Bankaların son dönemde kredi faizlerinde indirime gidememesindeki bir neden de, mevduat piyasasındaki rekabet ve likiditenin sınırlı olması idi. TCMB'nin yaptığı bu aksiyon ile bankaların fonlama maliyetlerindeki rekabeti azaltıcı ve maliyetleri gevşetme yönünde bir etkisi olabileceğini düşünüyoruz. Bankalar da fonlama maliyetlerindeki gevşemeyi gözlemledikten sonra, kredi faizlerine yansıtması beklenebilir ancak şu aşamada ilk etkiyi fonlama tarafında olmasını bekliyoruz.

Bu gelişmeden tüm bankaların olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Akbank (68%), Halkbank (71%) ve Vakıfbank'ın (69%) mevduat ve Repo ağırlığının toplam aktifler içindeki paylarının yüksek olmasından dolayı olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Yapı Kredi'nin ise kredi/mevduat oranının yüksek seviyede olmasından dolayı sebebiyle, fazla likiditeden ilk aşamada daha olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E–3 Blok Kat:4

Etiler / 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
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşıran	Müdür Yrd.	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
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) 263 00 24
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Ataşehir	+90 (216) 386 74 00
Fındıklı	+90 (212) 334 98 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		