

ULUSOY UN SANAYİ ve TİCARET AŞ  
YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NA

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ RAPORU

Rapor Tarihi: 27.05.2016  
Rapor No: 2016/3  
Konu: TCMB faiz politikası ve Döviz Kuruna Etkisi

Riskin Erken Saptanması Komitesi 27.05.2016 tarihinde toplanmış ve aşağıdaki konular hakkında değerlendirmeler yapmıştır.

Merkez Bankası son iki PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandında toplamda 100bp indirimle giderek koridorun üst bandını %9.50 ye indirdi. Bu indirim sonrasında ortalama fonlama faizi %8.5 lara gerilemiş oldu.

Mevcut sadeleşme adımları çerçevesinde piyasaların izin verdiği ölçüde kademeli faiz indirimlerinin devam etmesi beklentiler çerçevesinde olup, ortalama fonlama faizinin politika faizi olan %7.5 lara gerileme ihtimali bulunmaktadır.

Ortalama fonlama faizinin düşmeye devam etmesi, FED faiz artırımı sürecinde tekrar hızlanma olması durumunda TL üzerindeki baskıyı artırabilir.

Yılın geri kalanı için değerlendirme yapıldığında; USDTRY için 2.90-2.95 aralığında seyreden piyasanın negatif durumda 3.20 seviyelerine kadar yükselme ihtimali olabilir. %10 civarında değer kaybı önümüzdeki dönemde risk unsuru olarak gündeme gelebilir. Faiz indirim sürecinin devamı TL nin değer kazanımı sınırlayıcı bir etki yaratarak 2.80 lerin yıllık en düşük seviyeler olma ihtimalini artıracaktır.

Bu bağlamda; döviz kuru risk yönetim modeli çerçevesinde döviz açık pozisyonunun sürdürülebilir seviyede tutulması önem arz etmektedir.

Saygılarımızla



Kemal Kitaplı

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı



Salih Zeki Murzioğlu

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi