



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Döviz Likiditesi Araçları

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

Piyasalar Genel Müdürlüğü

Piyasa Yapıcılığı Danışma Kurulu Toplantısı

1 Şubat 2016

Genel Deęerlendirme

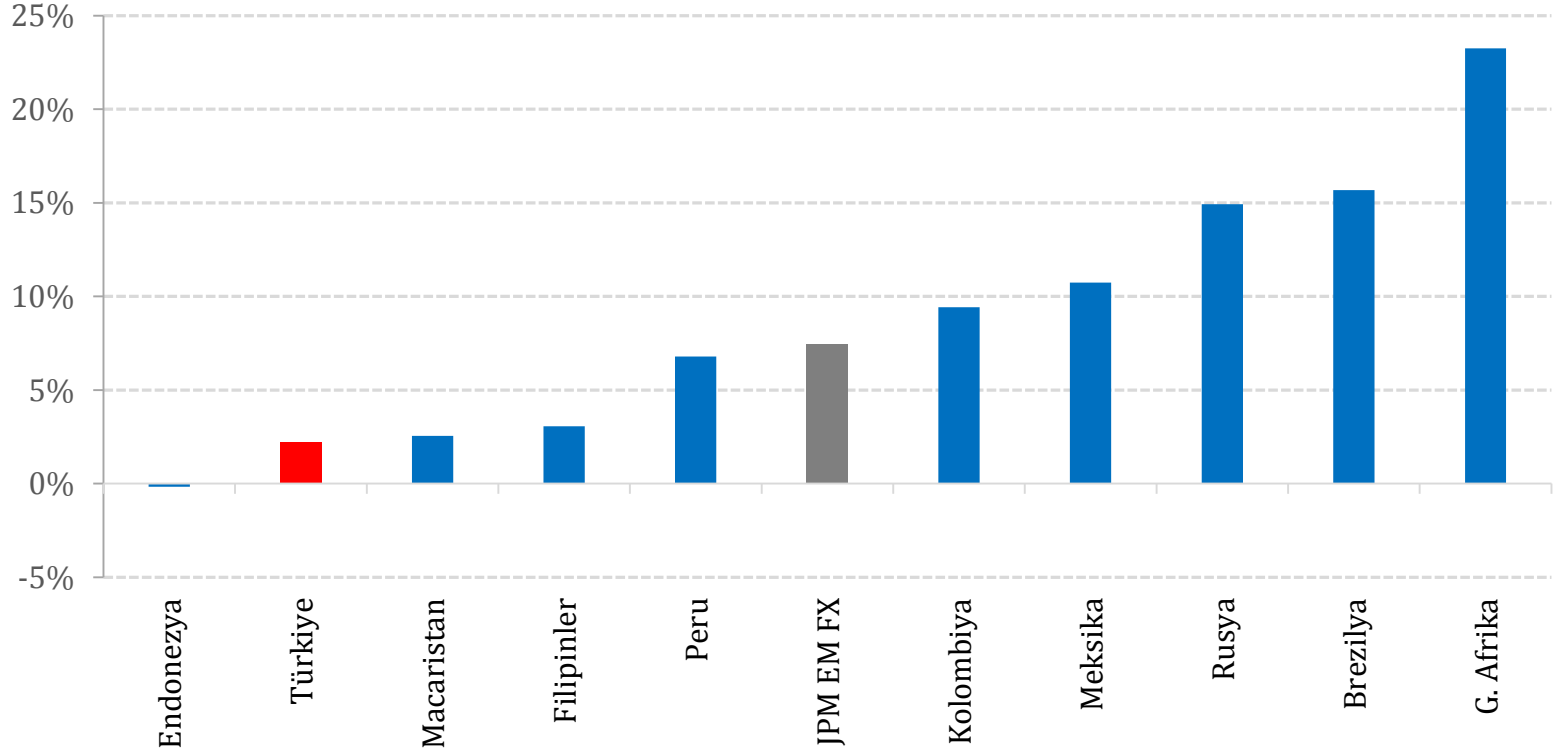
- ✓ 2015 yılının Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılması ekonomimizin küresel şoklara karşı dayanıklılığını artırmaktadır.
- ✓ Önümüzdeki dönemde cari açığıdaki iyileşme ve enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle döviz talebinin önemli ölçüde azalması beklenmektedir.
- ✓ Bununla birlikte fiyat istikrarına yönelik kararlı duruşun bir yansıması olarak piyasaya esnek döviz satım ihaleleri yoluyla gerekli görülen günlerde ve gerekli görülen tutarlarda döviz likiditesi sağlanmaya devam edilecektir.
- ✓ Diğer döviz likiditesi araçları da benzer şekilde Türk lirasının değerini dengeleyici ve dolayısıyla fiyat istikrarını destekleyici yönde kullanılmaya devam edilecektir.

19 Ocak 2016 tarihli Para Politikası Kurulu Toplantı Özetinden

«Küresel para politikalarına dair belirsizlikler ve küresel büyümeye dair endişeler nedeniyle finans piyasalarındaki oynaklıklar devam etmektedir. Bu doğrultuda, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy hareketleri ile bu ülkelerin risk primleri dalgalı bir seyir izlemektedir. Kur oynaklıkları da yüksek seviyelerini sürdürmektedir. Kurul, 2015 yılının Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılmasının ekonomimizin küresel şoklara karşı dayanıklılığını artırmakta olduğunu değerlendirmektedir.»

Karşılaştırmalı Nominal Döviz Kurları*

18 Ağustos 2015- 29 Ocak 2016
(Değişim, Yüzde)

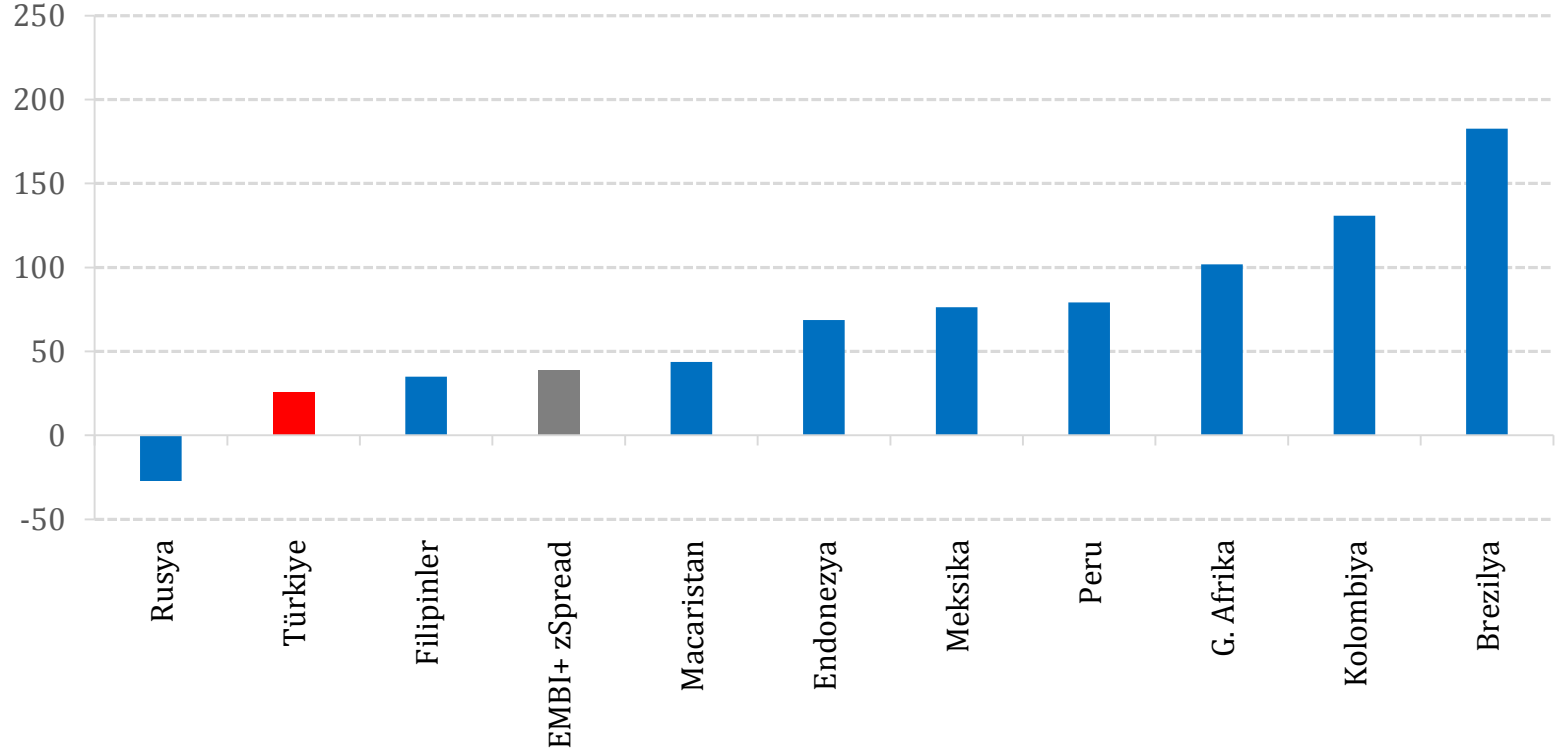


* Pozitif değişim, ABD Dolarının para birimleri karşısında değer artışı ifade etmektedir.

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Karşılaştırmalı Yabancı Para Tahvil Farkları*

18 Ağustos 2015- 29 Ocak 2016
(Değişim, Baz Puan)



* JP Morgan EMBI+ Endeksinde hesaplanan seçilmiş ülkelerin yabancı para devlet tahvillerinin faizleri ile aynı vadedeki referans ABD tahvilleri faizlerine olan farkı.

Kaynak: Bloomberg, TCMB

19 Ocak 2016 tarihli Para Politikası Kurulu Toplantı Özetinden

«Önümüzdeki dönemde, küresel ve yurt içi oynaklıklar yakından takip edilerek döviz ve Türk lirası piyasalarında gerekli önlemler alınmaya devam edilecektir. Bu doğrultuda ilgili birimler 18 Ağustos 2015 tarihinden bu güne kadar kullanılan ve bundan sonra kullanılacak döviz likiditesi araçları ve yöntemleri ile bunların etkileri konusunda Kurul'a bilgi sunmuştur.»

Döviz Likiditesi Araçları

1)	Esnek döviz satım ihaleleri	Sistemin fonlama ihtiyacında artış yoluyla ticari krediler için nötr, tüketici kredileri için ılımlı sıkılaştırıcı, TL'nin değerini destekleyici
2)	Teminat döviz depo limitinin artırılması	ABD doları/Avro cinsi teminat döviz depolarının kullanım oranlarının artması, swap ikamesi yoluyla TL'nin değerini destekleyici, krediler için ılımlı genişletici
3)	Teminat döviz depo faiz oranının artırılması	ABD doları/Avro cinsi teminat döviz depolarının kullanım oranlarının artması, swap ikamesi yoluyla TL'nin değerini destekleyici, krediler için ılımlı genişletici
4)	TCMB Bankalararası Para Piyasası'ndaki borçlanmalar karşılığında bulundurulan yabancı para cinsi teminat oranının artırılmasının	Hazinenin yurtdışında ihraç ettiği yabancı para cinsi tahvillere yönelik talebi desteklemesi yoluyla kredi riski fiyatlarında dengeleyici, döviz depo kullanımının artması yoluyla TL'nin değerini destekleyici
5)	Yabancı para cinsi teminatlara daha avantajlı bir fonlama imkanı sağlanması	Hazinenin yurtdışında ihraç ettiği yabancı para cinsi tahvillere yönelik talebi desteklemesi yoluyla kredi riski fiyatlarında dengeleyici
6)	Euro ve ABD doları cinsinden Yabancı para ZK ve Serbest Hesaplara ödenen faizlerin küresel piyasa koşullarına göre ayarlanması	Türkiye'deki DTH faizlerinin küresel faiz oranları ile uyumlarının sağlanması yoluyla TL'nin değerini destekleyici
7)	Döviz depo borç verme faiz oranının indirilmesi	Türkiye'deki ABD doları/Avro kredi faizini düşürücü, TL'nin değerini destekleyici

Genel Deęerlendirme

- ✓ 2015 yılının Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılması ekonomimizin küresel şoklara karşı dayanıklılığını artırmaktadır.
- ✓ Önümüzdeki dönemde cari açığıdaki iyileşme ve enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle döviz talebinin önemli ölçüde azalması beklenmektedir.
- ✓ Bununla birlikte fiyat istikrarına yönelik kararlı duruşun bir yansıması olarak piyasaya esnek döviz satım ihaleleri yoluyla gerekli görülen günlerde ve gerekli görülen tutarlarda döviz likiditesi sağlanmaya devam edilecektir.
- ✓ Diğer döviz likiditesi araçları da benzer şekilde Türk lirasının değerini dengeleyici ve dolayısıyla fiyat istikrarını destekleyici yönde kullanılmaya devam edilecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Döviz Likiditesi Araçları

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

Piyasalar Genel Müdürlüğü

Piyasa Yapıcılığı Danışma Kurulu Toplantısı

1 Şubat 2016