

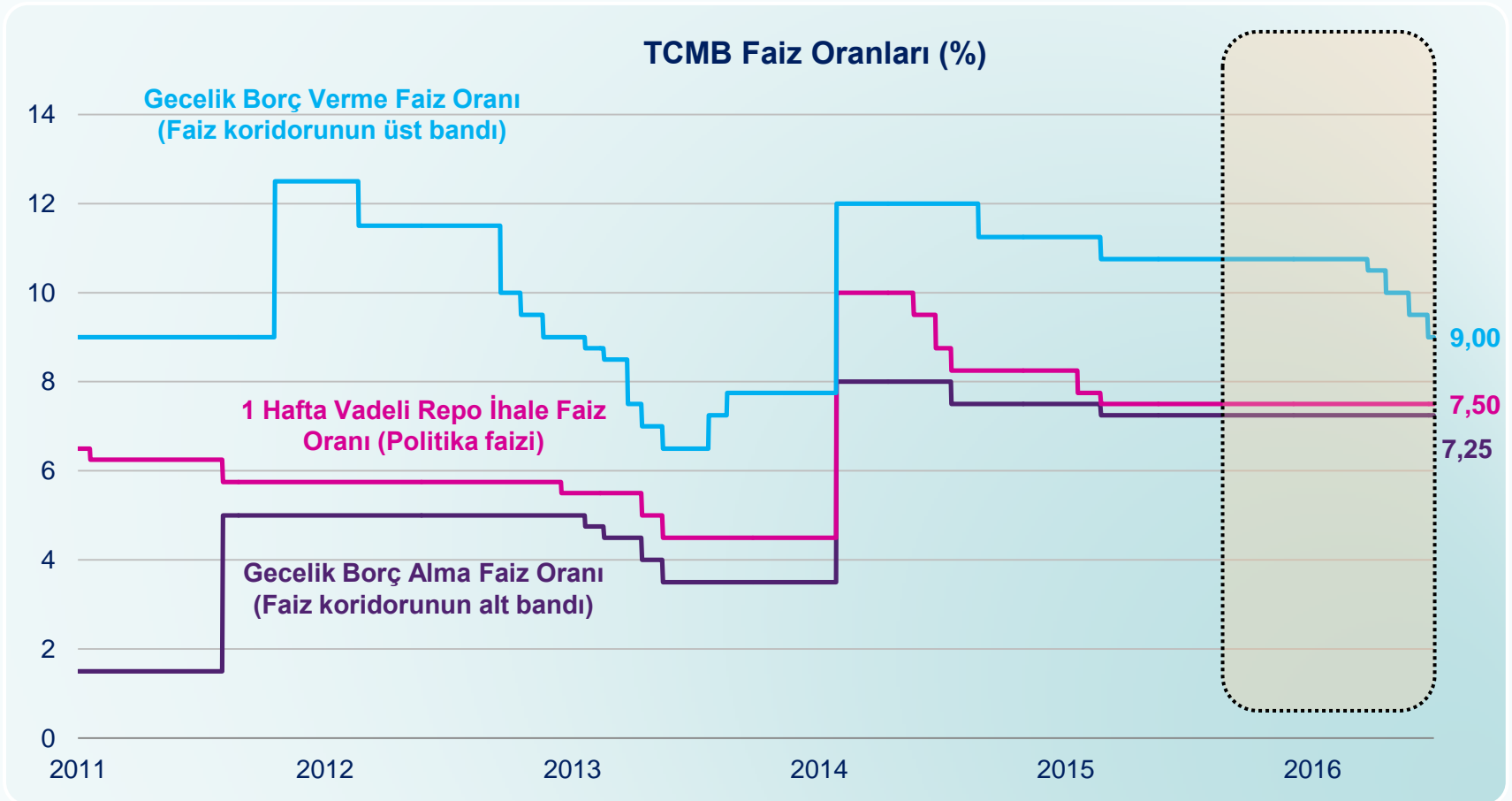
Para Politikası ve Bankacılık Sektöründe Faiz Oranları

Türkiye İş Bankası
İktisadi Araştırmalar Bölümü
Haziran 2016

Para Politikası

TCMB'nin Ağustos 2015 tarihli açıklaması: faiz koridoru 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilecek ve daraltılacaktır.

«gevşeme veya sıkılaştırma değil **sadeleşme süreci**»



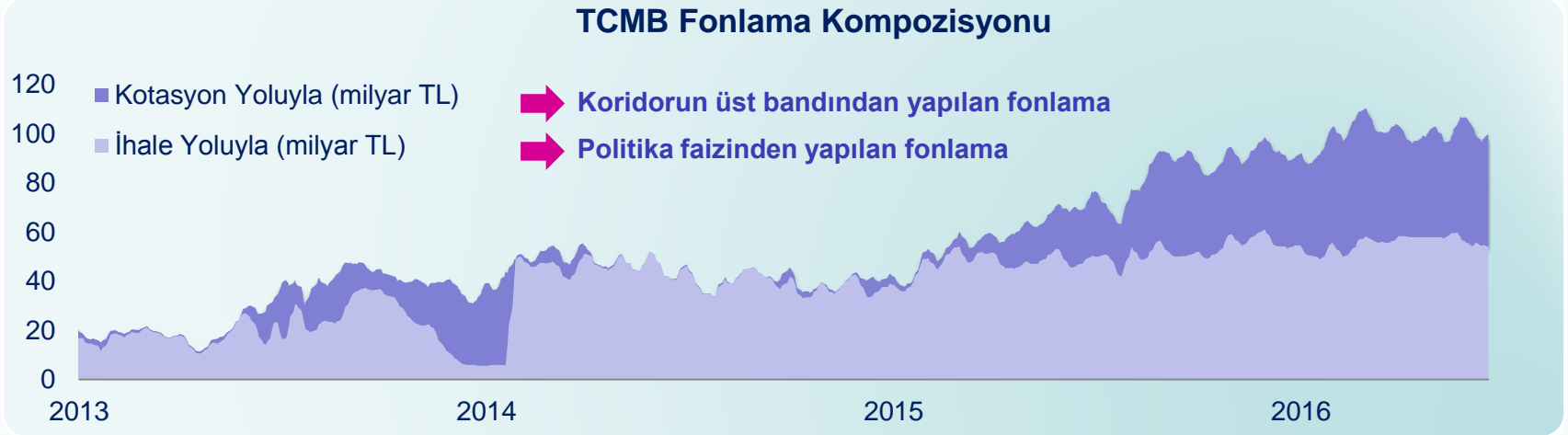
Sıkı Likidite Politikası

TCMB Ağustos 2015'ten bu yana yaptığı açıklamalarda «sıkı likidite politikası»nın korunacağını vurguluyor.

Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantı özetinden:

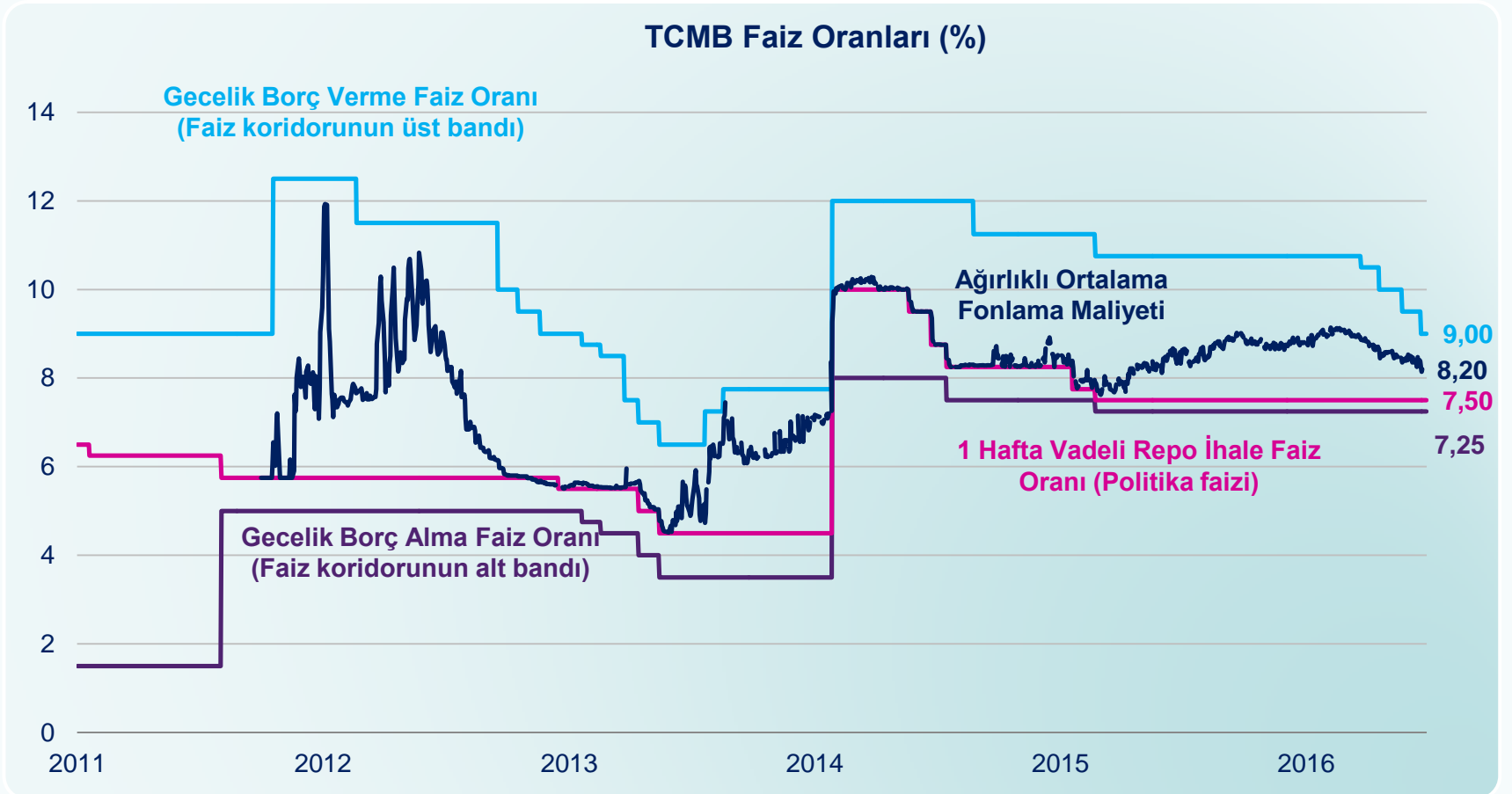
«...Bu gelişmeler çerçevesinde Kurul, son dönemde enflasyonda gözlenen düşüşün kalıcı olması için **likidite politikasındaki sıkı duruşun** korunması gerektiğini belirtmiştir.»

TCMB fonlama kompozisyonunu bu doğrultuda etkin bir şekilde kullanıyor.



Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti

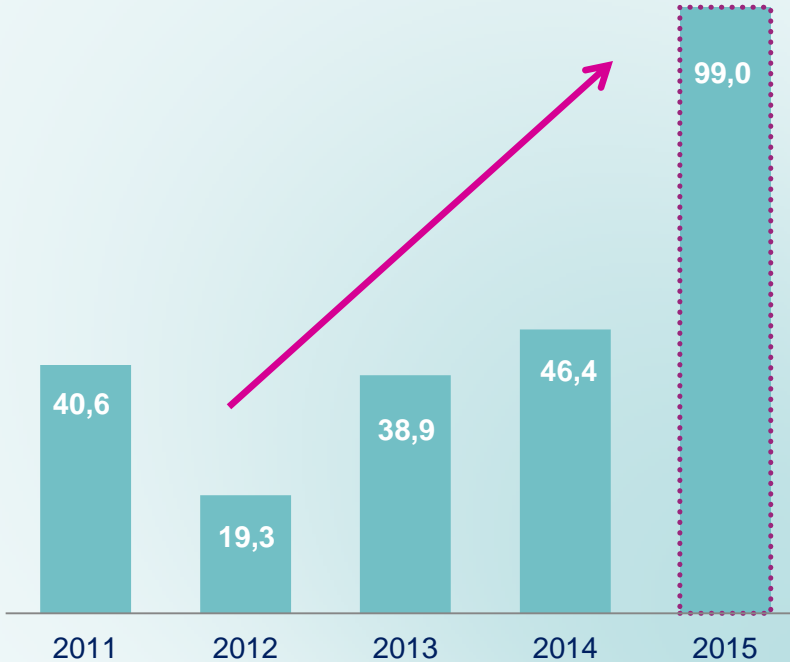
TCMB'nin sıkı likidite politikası paralelinde efektif fonlama oranı olan «bankaların ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti» politika faizinin üzerinde seyrediyor.



Sistemin Fon İhtiyacı

Piyasanın likidite açığı artış eğilimini sürdürüyor.

Piyasanın Likidite Açığı
(yılsonları itibarıyla, milyar TL)



- Finansal piyasalarda artan oynaklık
- Küresel risk iştahının azalması
- Artan jeopolitik riskler



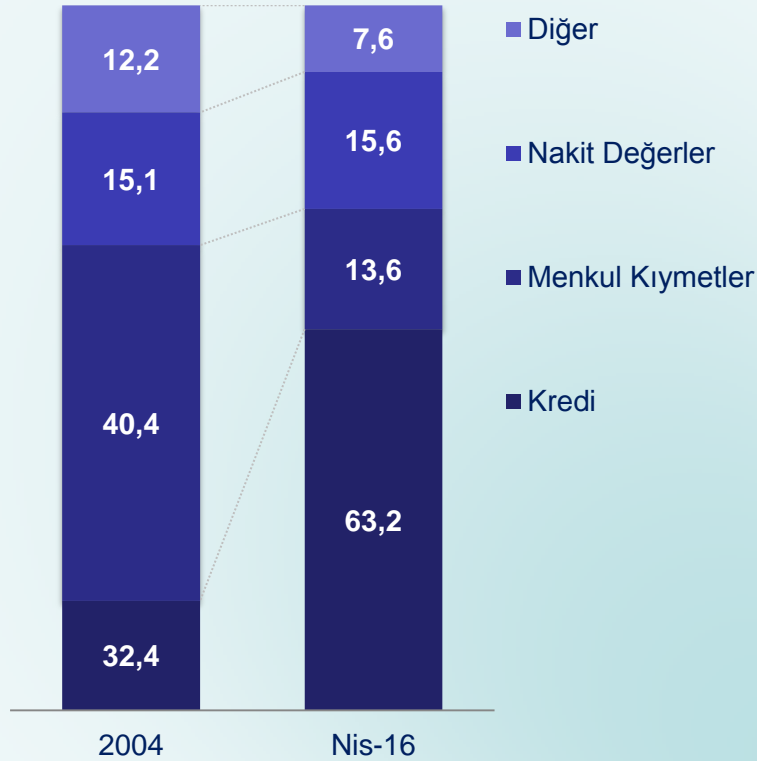
- Türkiye'ye yönelik portföy akımlarının zayıflaması
- Uluslararası döviz rezervlerinin azalması
- Yüksek seyreden enflasyon nedeniyle nakit talebinin güçlenmesi

sistemin fonlama ihtiyacını artırıyor.

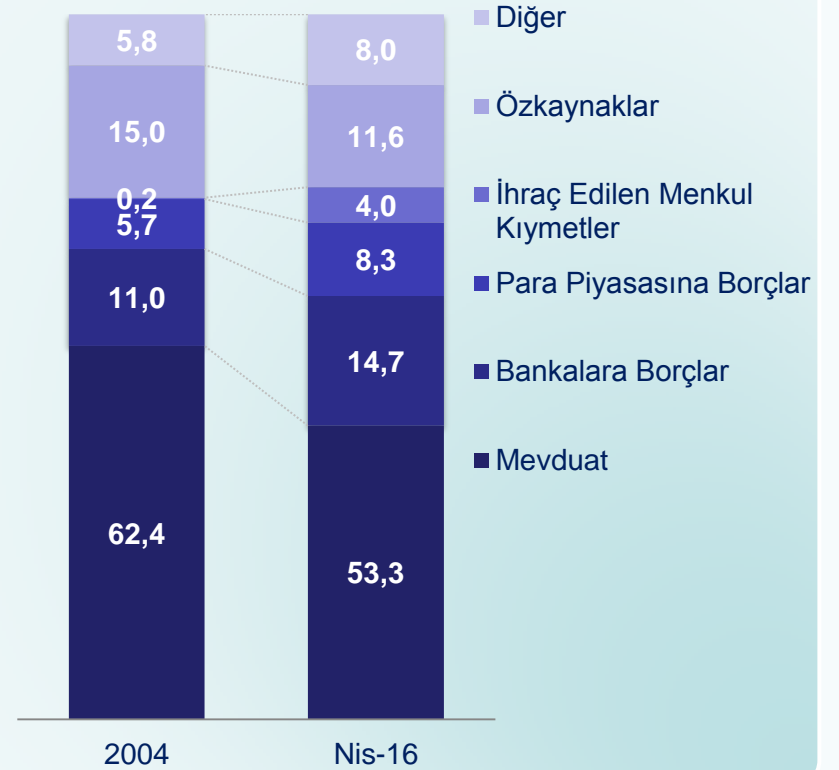
Bankacılık Sektörünün Bilanço Kompozisyonu

Sektör için mevduat halen en önemli fon kaynağı..

Aktif Kompozisyonu (%)

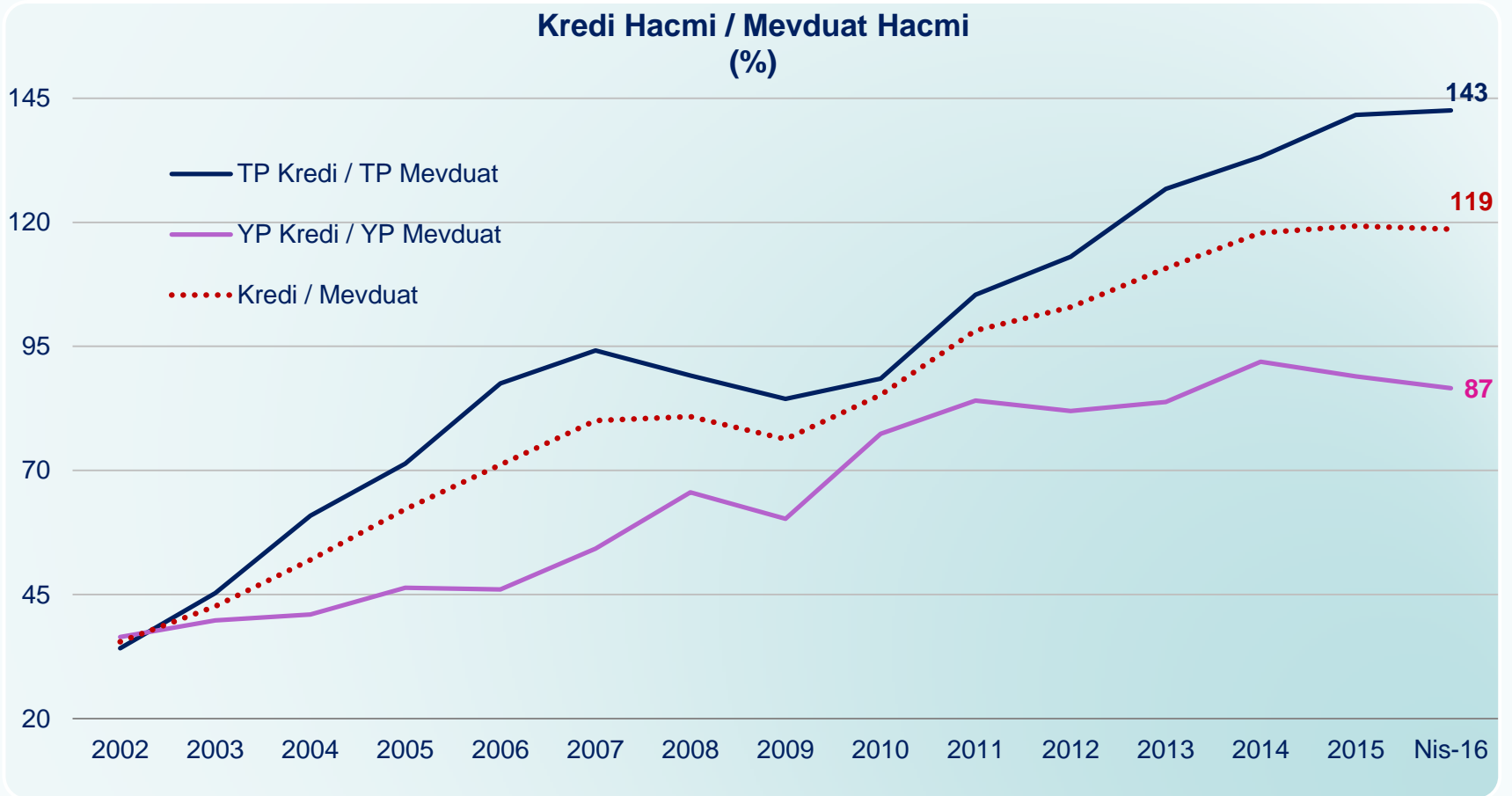


Pasif Kompozisyonu (%)



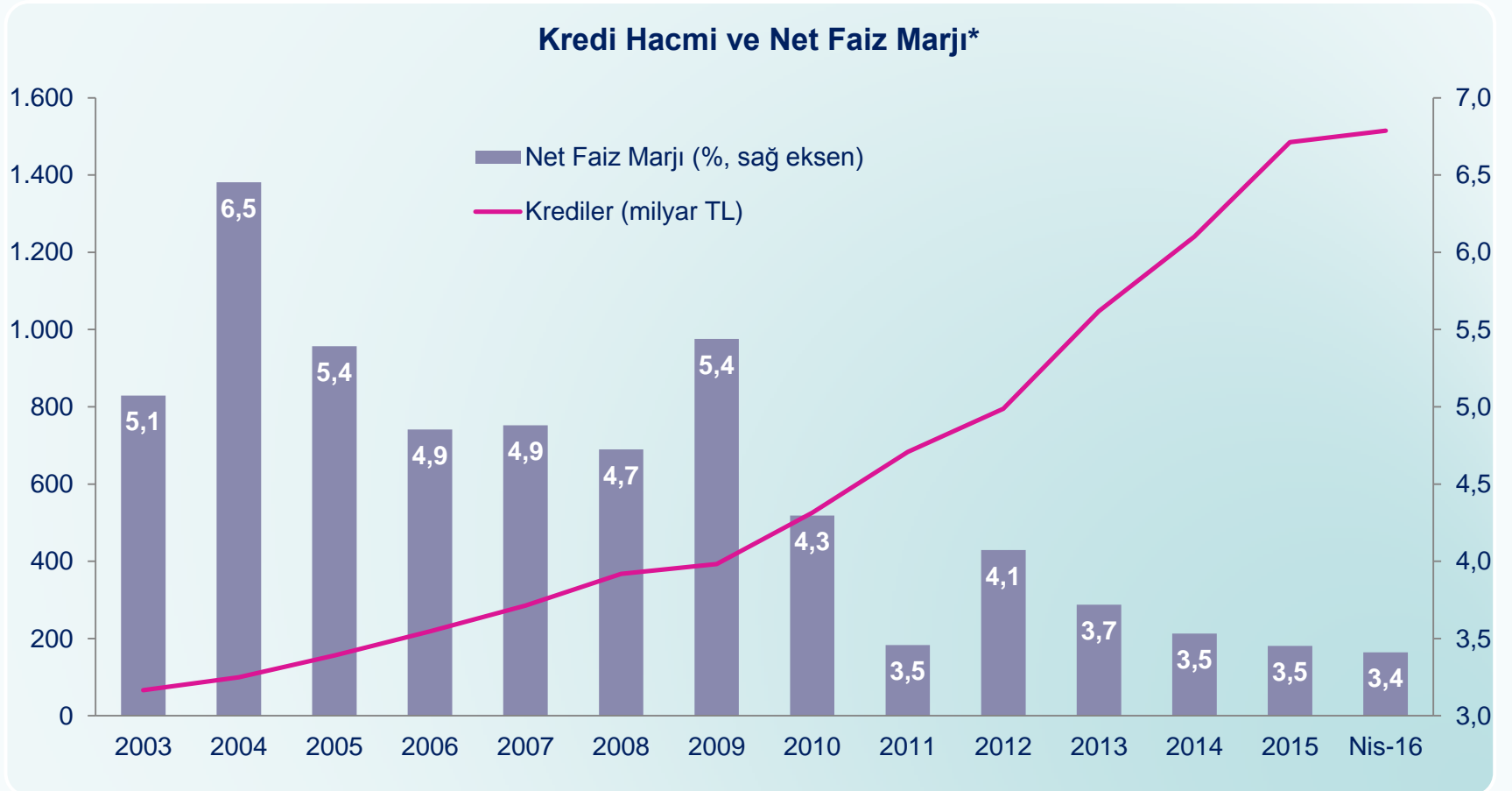
Kredi/Mevduat Oranı

Ancak, TL kaynakların sınırlı olmasının etkisiyle kredi/mevduat oranı yüksek düzeylerde...



Bankacılık Sektörü Net Faiz Marjı

Yüksek fonlama ihtiyacı bankacılık sektörünün net faiz marjını baskı altında tutuyor.



Kaynak: BDDK
(* Net Faiz Gelirleri/Ortalama Aktifler)

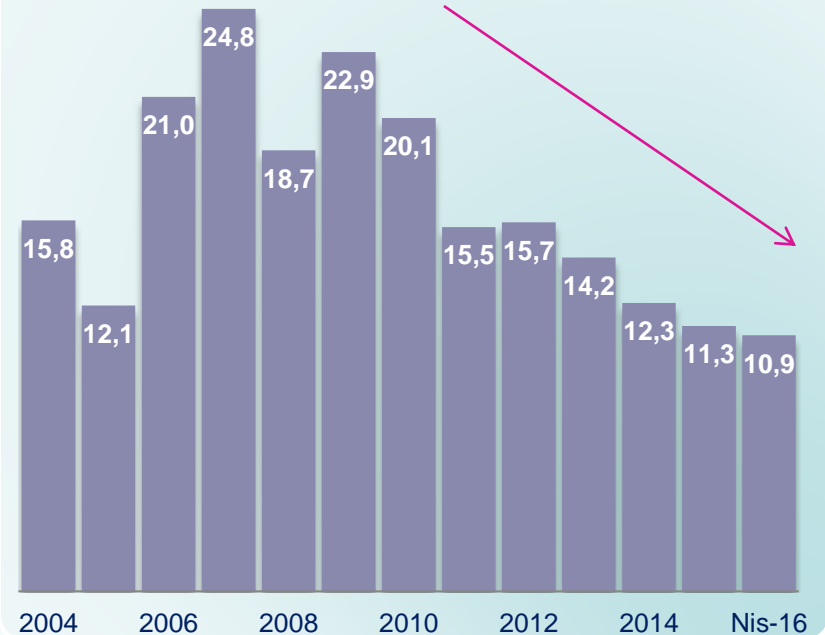
Bankacılık Sektöründe Kârlılık

Gerek aktif gerekse özkaynak kârlılığı oldukça düşük düzeylere inmiş durumda...

Aktif Kârlılığı*



Özkaynak Kârlılığı**



Kaynak: BDDK

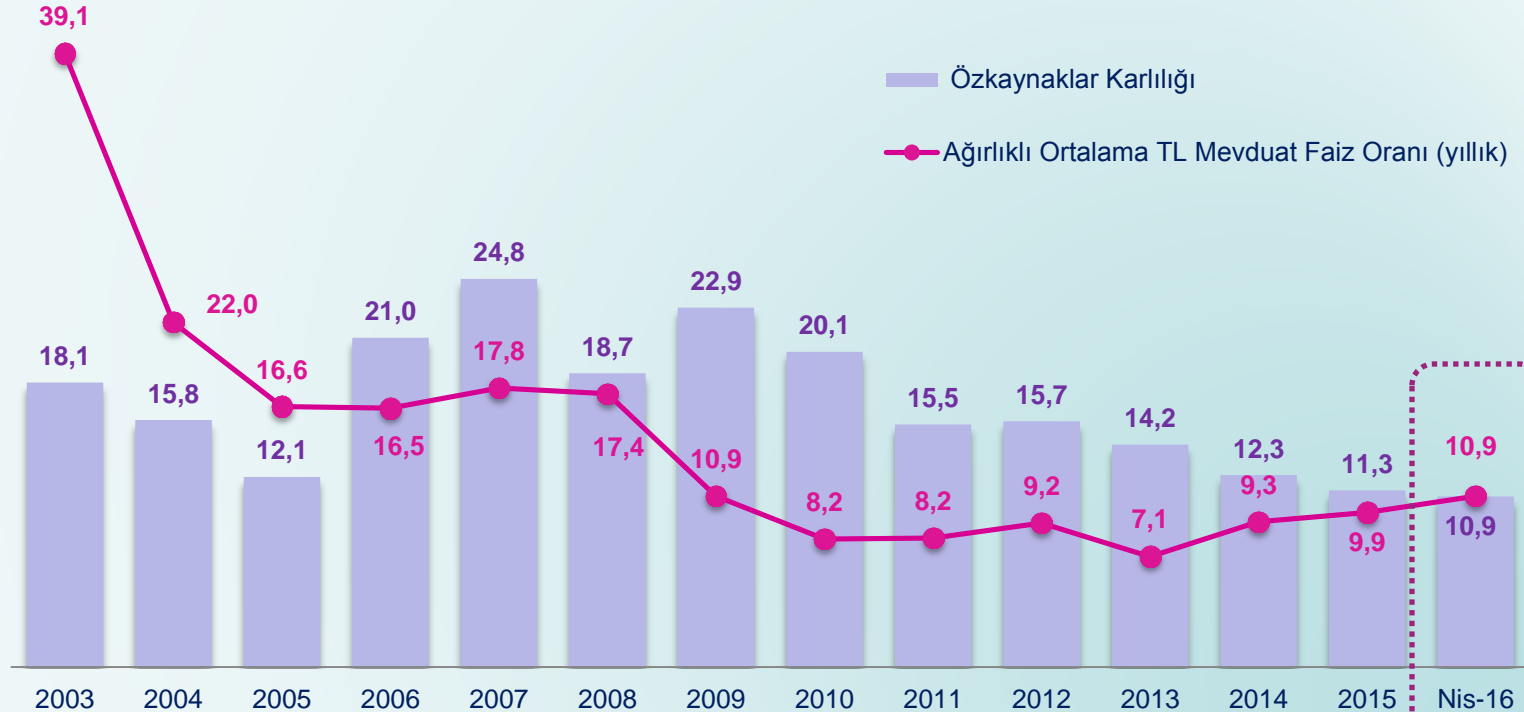
(*) Net Dönem Kârı / Ortalama Aktifler

(**) Net Dönem Kârı / Ortalama Özkaynaklar

Bankacılık Sektöründe Kârlılık

Özkaynak kârlılığı ile mevduat faizi arasındaki makas ortadan kalkmış durumda...

Özkaynak Kârlılığı* ve Mevduat Faiz Oranı (%)

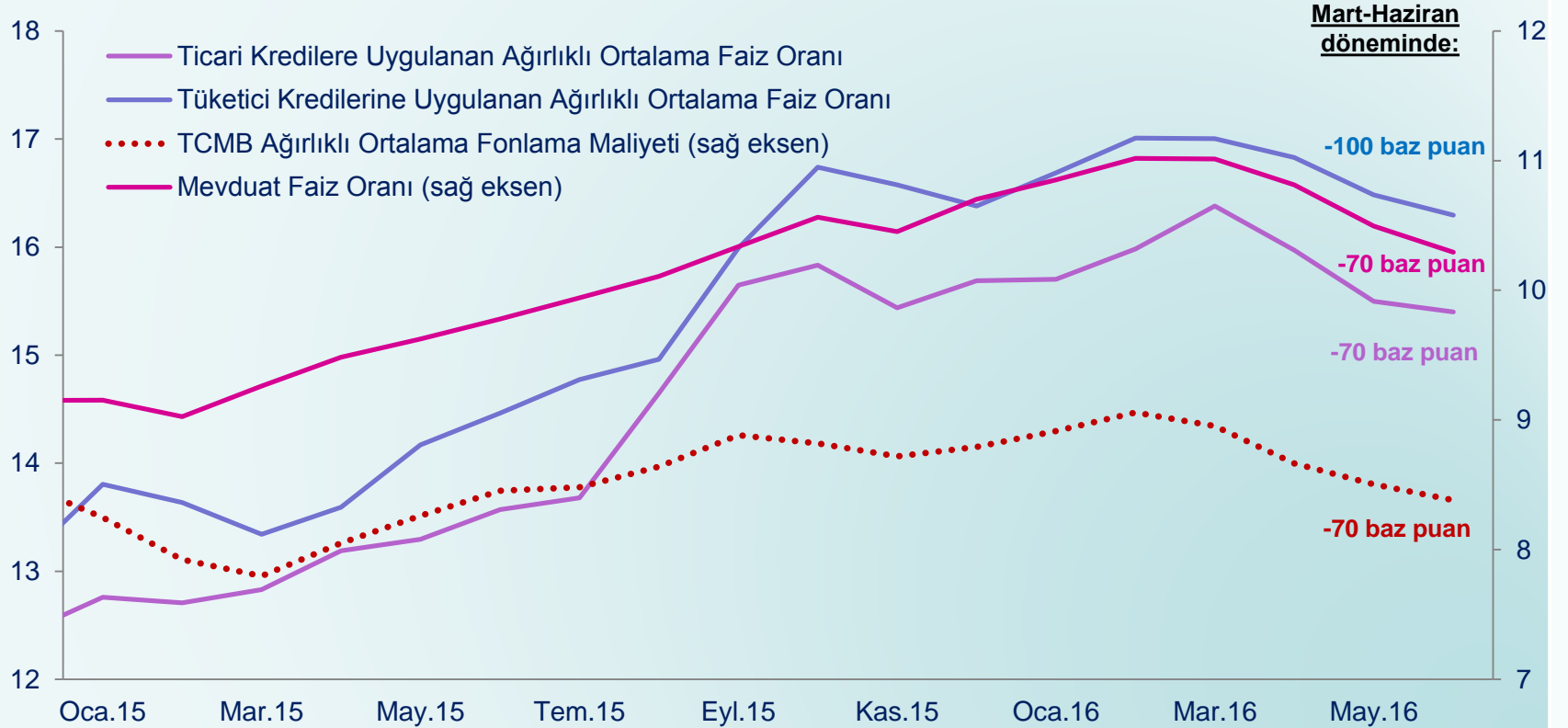


Kaynak: BDDK, TCMB
(*) Net Dönem Kârı / Ortalama Özkaynaklar

Faiz Oranları

TCMB'nin Mart'tan bu yana koridorun üst bandında yaptığı 175 baz puanlık indirime karşın, likidite politikasında sıkı duruşun sürdürülmesi sonucunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) yalnızca 70 baz puan civarında azaldı. Kredi ve mevduat faiz oranları AOFM paralelinde seyretti.

AOFM, Kredi ve Mevduat Faiz Oranları* (%)



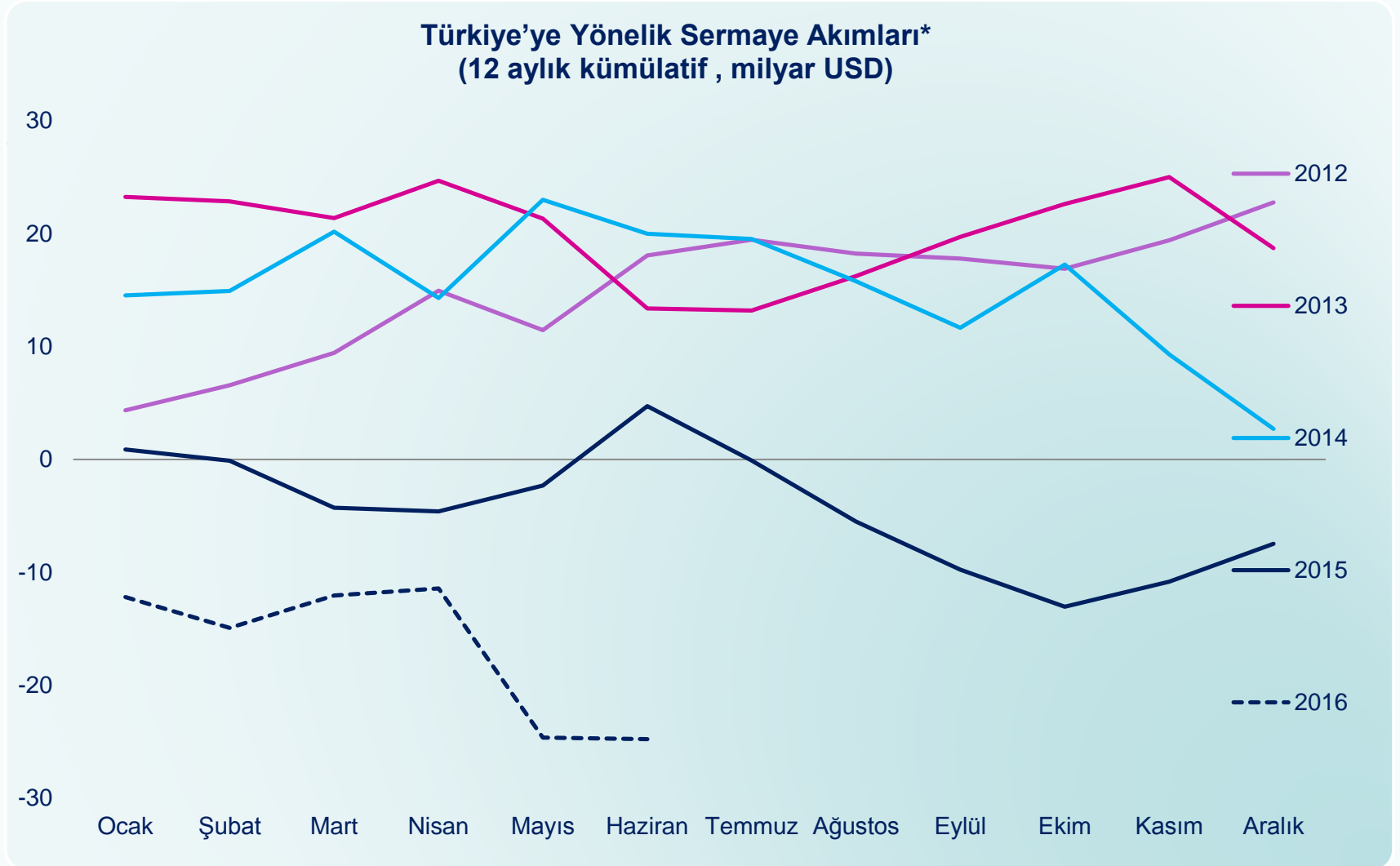
(* Faiz oranları için aylık ortalama değerler dikkate alınmıştır.)

Genel Deęerlendirme

- ✓ TCMB, para politikasında sadeleşme sürecine ilişkin Ağustos 2015'te yayımladığı açıklamada faiz koridorunun daraltılarak 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirileceğini duyurdu. Merkez Bankası, bu hamlesinin gevşeme veya sıkılaşma anlamına gelmediğini sıkça dile getirdi.
- ✓ Merkez Bankası Ağustos 2015'ten bu yana yaptığı tüm açıklamalarda, sıkı likidite politikasının korunacağını özellikle vurguladı. Buna paralel olarak TCMB'nin bankacılık sistemini fonlama kompozisyonu sıkı duruşu sürdürme doğrultusunda şekillendi.
- ✓ Son yıllarda finansal piyasalardaki oynaklık, küresel risk iştahının azalması ve artan jeopolitik risklere bağlı olarak Türkiye'ye yönelik portföy akımları zayıfladı. Ayrıca, yurt içinde uluslararası döviz rezervlerinin azalması ve yüksek seyreden enflasyon nedeniyle nakit talebinin güçlenmesi sistemin fonlama ihtiyacını artırdı.
- ✓ Finansal sistemin büyüyen likidite açığı ve sıkı likidite politikası TCMB'nin efektif fonlama oranı olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin politika faizinin üzerinde gerçekleşmesine neden oldu.
- ✓ **TCMB'nin Mart'tan bu yana koridorun üst bandında yaptığı 175 baz puanlık indirim karşın AOFM yalnızca 70 baz puan civarında azaldı. Yüksek finansman ihtiyacının da etkisiyle kredi ve mevduat faiz oranları AOFM paralelinde seyrediyor.**

Ek

Ek_Grafik 1



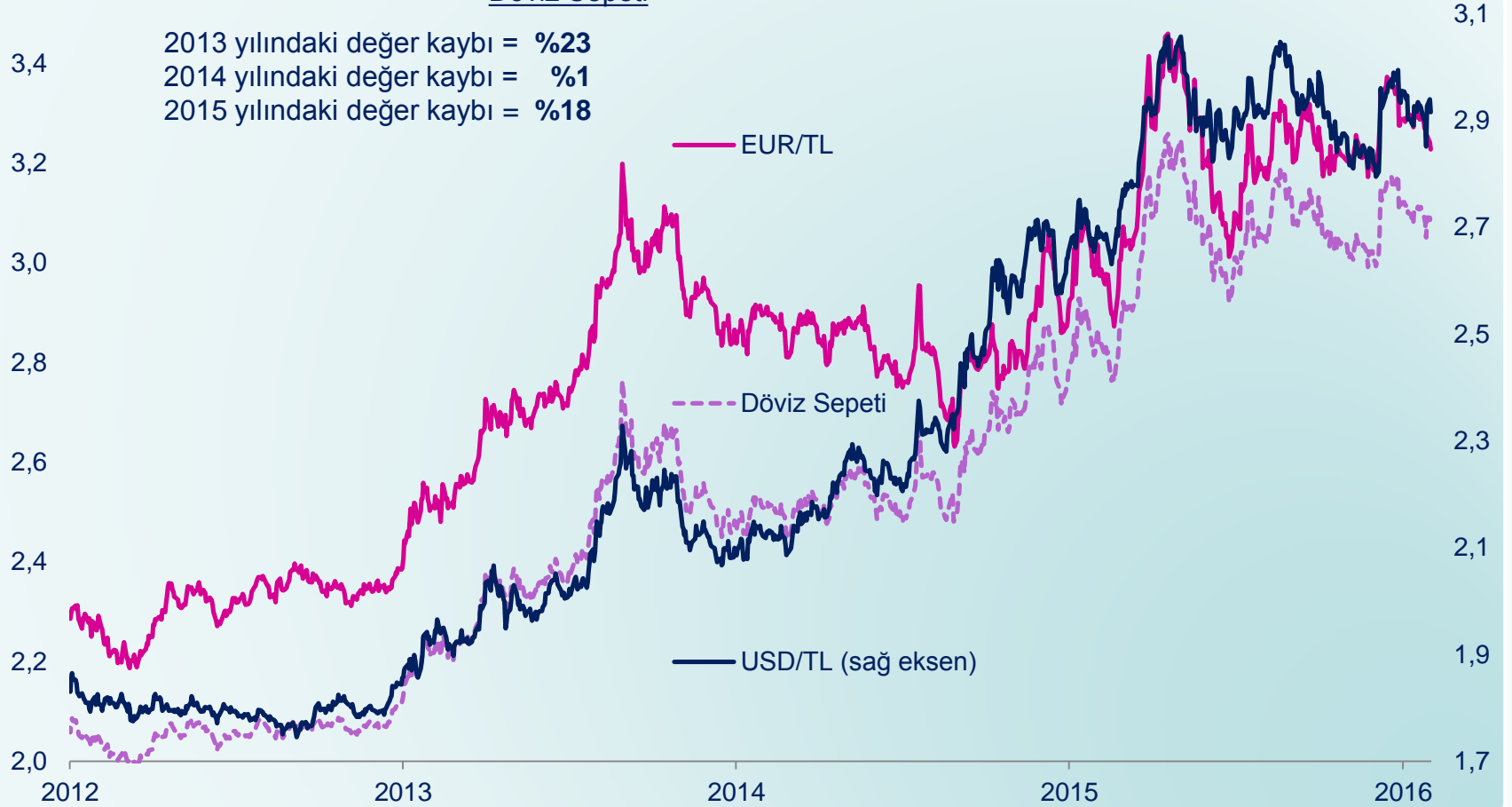
Kaynak: BDDK, TCMB
(* DİBS + Hisse Senedi + Bankacılık Sektörünün Bilanço Dışı Yabancı Para Pozisyonu)

Ek_Grafik 2

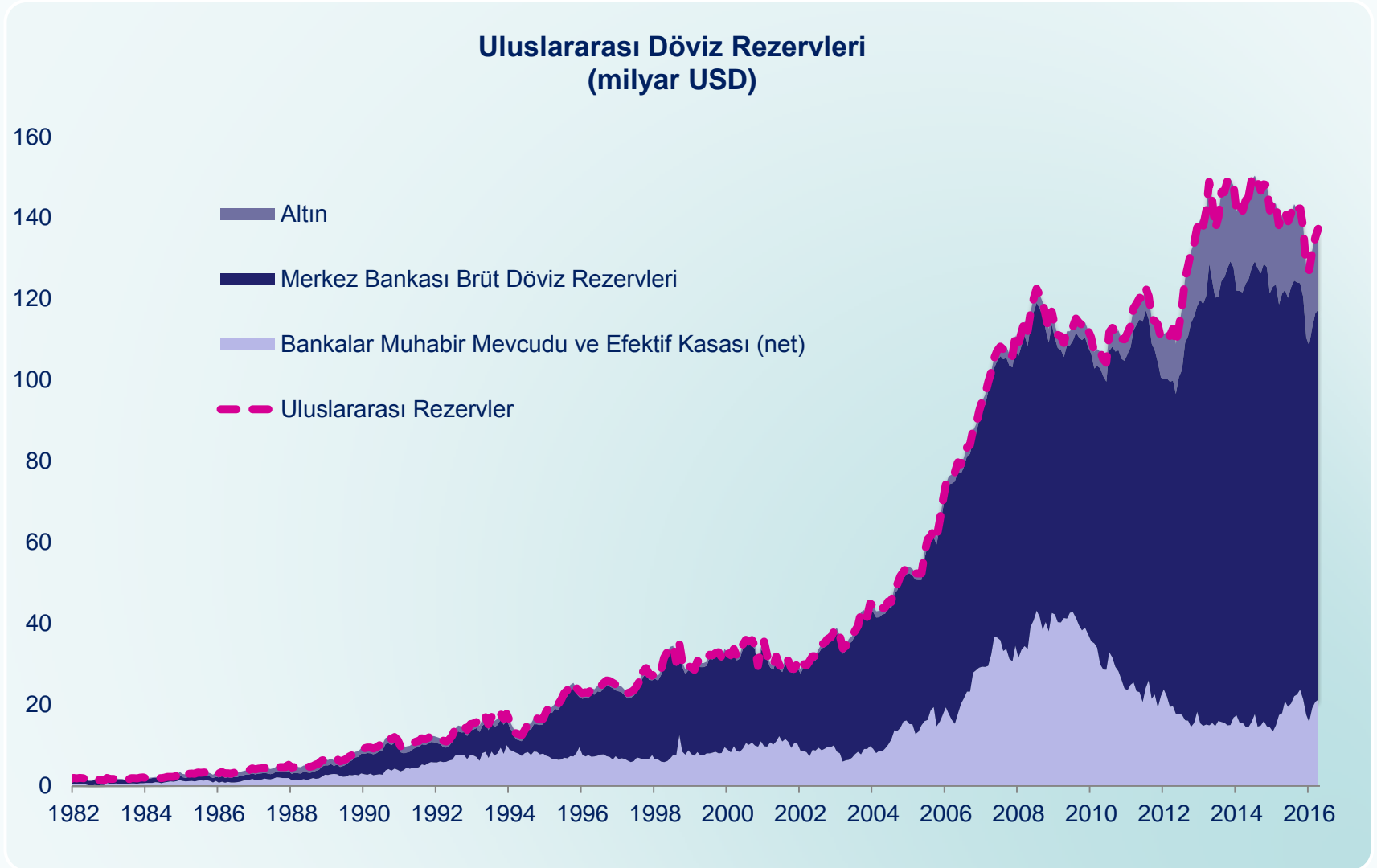
Döviz Kurları

Döviz Sepeti

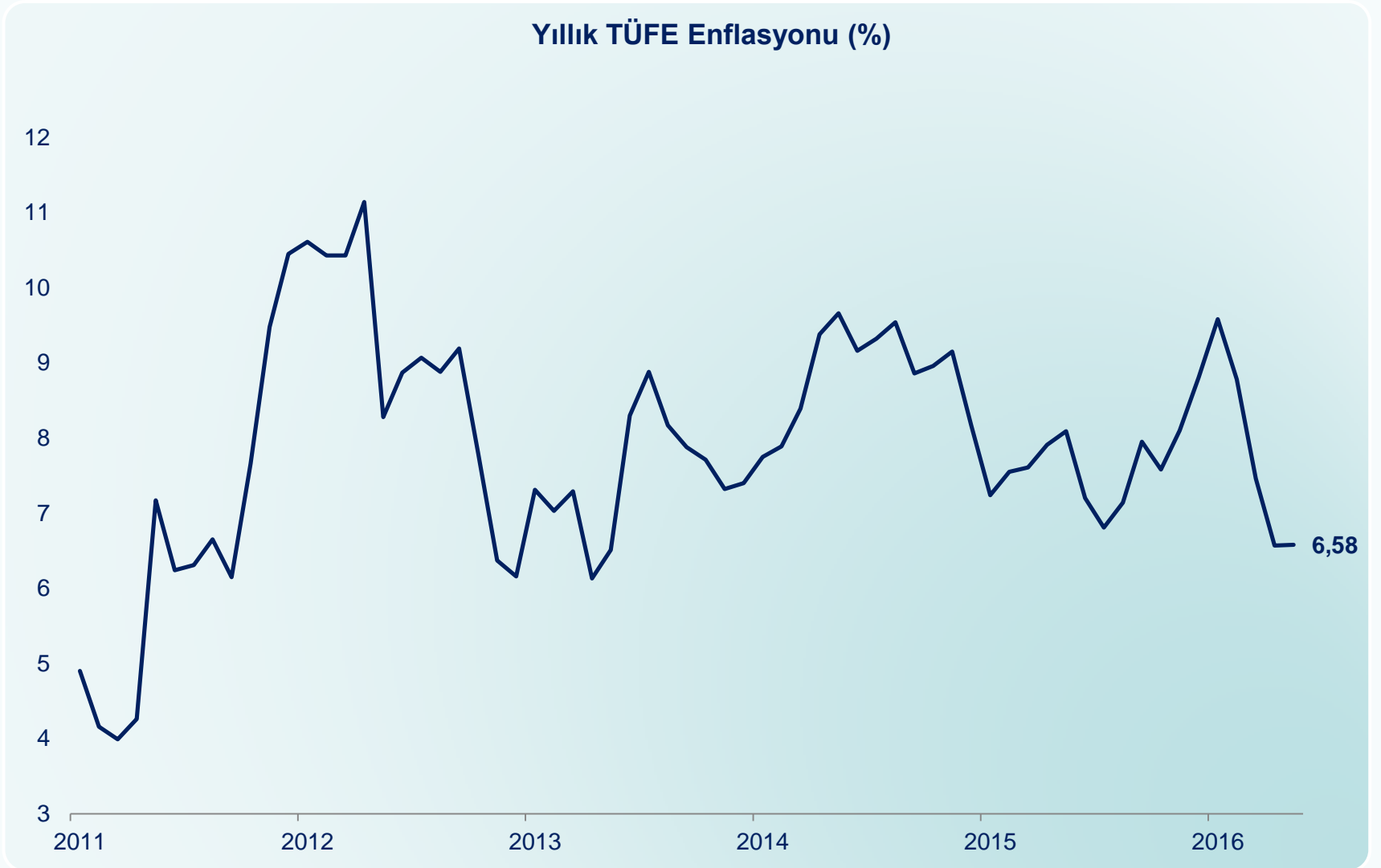
2013 yılındaki değer kaybı = %23
 2014 yılındaki değer kaybı = %1
 2015 yılındaki değer kaybı = %18



Ek_Grafik 3



Ek_Grafik 4



TÜRKİYE BANKASI | ekonomi.isbank | DÜNYA & TÜRKİYE EKONOMİSİ | ARAŞTIRMA ANALİZ | GÖSTERGELER | SEKTÖRLER | ENG | GİRİŞ

Enflasyon Gelişmeleri
Ocak 2016
detaylı bilgi...

TÜM RAPORLAR | TAHMİNLERİMİZ | ANKET | PİYASA GÜNLÜĞÜ | HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ | VİDEOLAR

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.