

BASIN BÜLTENİ

9 Ekim 2015

Borçlanma Araçları Piyasasında Likidite İncelemesi

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği son iki yılda borçlanma araçları piyasa işlemlerindeki daralmanın altında yatan nedenleri araştıran bir anket hazırladı. Ankete 33 finansal kurum katılırken, katılımcılar 2014 yılındaki toplam tahvil işlem hacminin %87'sini temsil ediyor. Ankete verilen cevaplara göre yurtiçi dinamiklerin yanı sıra yurtdışı faktörler de tahvillerin alım satımında önemli.

Tahvil işlem hacmi son iki yılda yarı yarıya azaldı.

- Borsa ve tezgahüstü tahvil piyasasında, 2013 yılında 987 milyar TL'ye kadar ulaşan yıllık işlem hacmi 2014 yılında 673 milyar TL'ye kadar indi. 2015 yılının ilk 8 ayında işlemler 407 milyar TL olup, 2013 yılının aynı dönemine göre yarı yarıya, 2014 yılının aynı dönemine göre de %10 düşmüş durumda.

Yurtiçinde Siyasi Belirsizlikler ve Piyasalardaki Oynaklık Likidite Probleminin En Önemli Nedenleri Arasında Gösteriliyor

- Ankete cevap verenlerin %80'inden fazlası faiz oranı ve kurdaki oynaklıkların, tahvil işlemlerindeki düşüşte kısmi ya da çok etkili olduğunu düşünüyor.
- Katılımcıların dörtte üçü makroekonomik göstergelerdeki kötüleşmenin %90'ı da yurtiçindeki siyasi risklerin tahvil işlemlerinde olumsuz etki yarattığını belirtti.
- Son yıllarda bankaların ellerinde bulundurdukları tahvilleri vade sonuna kadar tutma eğiliminin arttığı görülürken, katılımcıların hemen hemen hepsi bu eğilimin, ikincil piyasa işlemlerini az ya da çok daralttığı konusunda hemfikir.
- 28 katılımcıya göre, uzun vadeli perspektifi olan emeklilik yatırım fonlarındaki yükselişe paralel olarak bu fonlardaki tahvil stokunun artması, likidite daralmasındaki etkilerden bir diğeri.
- Katılımcıların dörtte üçü FED'in para politikasını sıkılaştıracağına yönelik beklentilerin, tahvil piyasasındaki likiditeyi az ya da çok etkilediğini düşünüyor.



Avrupa Merkez Bankası ve diğer gelişmiş ülkelerin merkez bankası politikaları için bu oran daha düşük.

- Kriz sonrası uluslararası faaliyeti bulunan finansal kurumlara getirilen kısıtlamaların, tahvil piyasalarındaki likiditeyi etkilediği düşünülüyor. 29 katılımcı Basel III gibi makroihtiyati tedbirlerin, yurtdışındaki tahvil işlemlerinde az ya da çok etkili olduğunu belirtirken, 25 katılımcı da Volcker kuralı gibi kurum portföyü işlemlerine yönelik kısıtlamaların, Türkiye tahvil piyasasındaki likiditeyi daralttığını düşünüyor.
- Merkez Bankasının son dönemdeki para politikası duruşunun tahvil piyasası ikincil piyasa işlemlerinde önemli olduğu belirtiliyor. Ankete cevap veren 33 katılımcıdan 26'sı sıkı para politikasının likiditeyi kısmen ya da çok azalttığını bildirirken, 20 katılımcı TCMB fonlama faizinin yüksek olmasının piyasadaki işlemleri olumsuz etkilediğine dikkat çekti.

Küresel Piyasalardaki Belirsizliklerin Yurtdışındaki Tahvil İşlemlerini Kısıtladığı Düşünülüyor

- Yurtdışı faktörler göz önünde bulundurulduğunda, küresel piyasalardaki belirsizlik, tahvil piyasasındaki likidite daralmasının en önemli sebepleri başında görülürken, 33 katılımcıdan 31'i dünyada risk iştahında azalmanın Türkiye'de tahvil ikincil piyasa işlemlerini az ya da çok etkilediğini belirtti.

Bilgi için: Tuğba Oğan Tel: 212-280 85 67 Dahili: 133 e-posta: togan@tspb.org.tr

TSPB hakkında:

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB), banka, aracı kurum, portföy yönetim şirketleri ve yatırım ortaklıklarının üye olduğu özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur. Birlik, meslek kurallarını oluşturmakta ve sektörü denetlemektedir.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ

Büyükdere Caddesi
No.173 1. Levent Plaza
A Blok Kat:4 34394
Levent / İstanbul

+90 212 280 8567
+90 212 280 8589
info@tspb.org.tr
www.tspb.org.tr

