

TCMB Beklenti Anketi

Enflasyon bekleyişlerinde bozulma devam ediyor

Önemli Notlar

- Katılımcıların 12 aylık enflasyon beklentisi %8,52'den %8,65'e, 24 aylık enflasyon beklentisi ise %7,98'den %8,25'e yükselmiş durumda.
- Katılımcıların Kasım ayı boyunca ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde (AOFM) herhangi bir değişiklik beklemedikleri görülüyor. Bu noktada, TCMB'nin 14 Aralık'ta gerçekleşecek olan PPK toplantısında kısa vadeli faizlerde bir değişiklik beklenmediği dikkat çekiyor.
- Türk lirasındaki değer kaybının Ekim ortasından bu yana hızlanmış olması ile birlikte katılımcıların yıl sonu USD/TL tahminininin 3,7165'ten 3,8624'e yükseldiği görülüyor.
- Makroekonomik göstergelere yönelik beklentilere baktığımızda, büyüme beklentilerindeki yükselişin devam ettiği görülüyor.

Enflasyondaki yükseliş eğiliminin devam etmesi ile birlikte orta vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulmanın hız kazandığı görülüyor.

Katılımcıların 12 aylık enflasyon beklentisi %8,52'den %8,65'e, 24 aylık enflasyon beklentisi ise %7,98'den %8,25'e yükselmiş durumda. 2017 yıl sonu enflasyon beklentisi ise %9,89'dan %10,68'e hızlı bir kötüleşme kaydetti. Bu noktada bekleyişlerdeki kötüleşmenin para politikası üzerinde ek bir baskı unsuru yarattığı görülüyor.

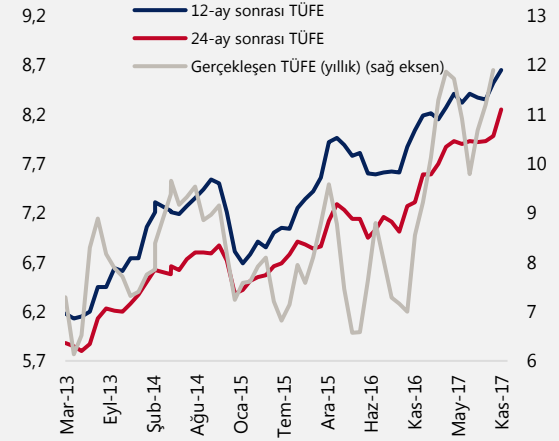
Katılımcıların Kasım ayı boyunca ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde (AOFM) herhangi bir değişiklik beklemedikleri görülüyor. Ancak Beklenti anketi içerisinde artık 3 ay ve 12 ay sonrasına ilişkin AOFM beklentileri de paylaşıyor. Bu çerçevede 3 ay sonrasında AOFM'nin %12,20'ye yükselmesi beklentileri dikkat çekiyor. Ancak 12 aylık süre içerisinde kısmi de olsa bir gevşeme ile beraber %11,69'a gerileme bekleniyor. 14 Aralık'ta gerçekleştirilecek olan bir sonraki PPK toplantısına hangi kur seviyesinden girileceğinin, tahminleri şekillendirmek açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

Türk lirasındaki değer kaybının Ekim ortasından bu yana hızlanmış olması, katılımcıların kur beklentilerini de olumsuz etkilemiş durumda.

Bu çerçevede katılımcıların yıl sonu USD/TL tahminininin 3,7165'ten 3,8624'e yükseldiği görülüyor. Kasım ayı sonu kur beklentisi ise 3,6522'den 3,8590'a önemli bir yükseliş kaydetmiş durumda.

Makroekonomik göstergelere yönelik beklentilere baktığımızda, büyüme beklentilerindeki yükselişin devam ettiği görülüyor. 2017 GSYİH büyüme oranı beklentisi Kasım ayında %5,2'den %5,5'e yükseldi. Şu ana kadar açıklanan 3Ç17 aktivite göstergelerinin %9'un üzerinde bir GSYİH büyümesini işaret ettiğini görüyoruz. GSYİH büyüme verileri 11 Aralık'ta açıklanıyor olacak. Gerçekleşmenin beklentilerimiz doğrultusunda olması durumunda 2017 büyümesi %6,5'e yaklaşabilir.

Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 37

Ekin Akbaş

Analist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Rağıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.