

TCMB Beklenti Anketi

Enflasyon beklentilerindeki bozulma sürüyor

Önemli Notlar

- Enflasyondaki yükseliş eğiliminin devam etmesi ile birlikte beklentilerdeki bozulmanın sürdüğünü görüyoruz. Orta vadeli enflasyon bekleyişlerine bakıldığında, 12 ay sonrası için enflasyon beklentilerinin %8'15'ten %8,27'ye yükseldiği görülürken, 24 ay ileriye yönelik TÜFE beklentileri ise %7,70'den %7,87'ye kötüleşme kaydetti
- Anket sonuçları katılımcıların bir hafta vadeli repo faizinde önümüzdeki 3 ay içerisinde ölçülü (25 bp) bir artırım beklediklerini ortaya koyuyor.
- PPK 26 Nisan Çarşamba günü faiz kararını açıklayacak. Mevcut enflasyon dinamikleri para politikasındaki sıkı duruşun gerekliliğini vurguluyor. TCMB fonlama maliyetinin üst sınırlara yaklaşmış olduğu dikkate alındığında, geç likidite penceresinde ölçülü bir artırım görme ihtimalinin halen geçerli olduğunu düşünüyoruz.

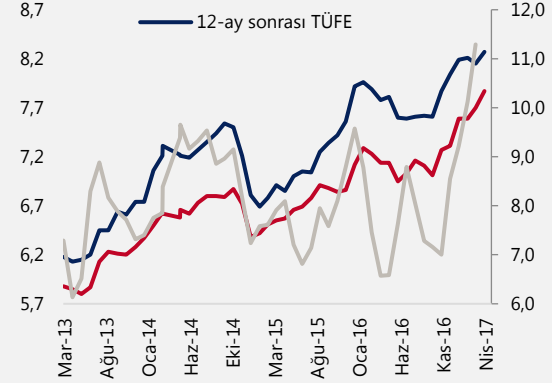
Enflasyondaki yükseliş eğiliminin devam etmesi ile birlikte beklentilerdeki bozulmanın sürdüğünü görüyoruz. Türkiye Mart ayı TÜFE verisi yıllık enflasyonu %10,13'ten %11,29'a çıkarak 2008 yılının Ekim ayından bu yana en yüksek seviyesine taşımıştı. Bununla birlikte katılımcıların 2017 yılsonu ortalama TÜFE tahmini %9,08'den %9,28'e çıkmış durumda. Kurum beklentimizi Mart ayı gerçekleşmeleri sonrasında %9,2'den %9,7'ye revize etmiştik. Orta vadeli enflasyon bekleyişlerine bakıldığında, 12 ay sonrası için beklentilerin %8'15'ten %8,27'ye yükseldiği görülürken, 24 ay ileriye yönelik TÜFE beklentileri ise %7,70'den %7,87'ye kötüleşme kaydetti.

Anket sonuçları katılımcıların bir hafta vadeli repo faizinde önümüzdeki 3 ay içerisinde ölçülü (20-25 bp) bir artırım beklediklerini ortaya koyuyor. 6 aylık süreçte bakıldığında ise politika faizinin %8,27 seviyesinde kalması bekleniyor. Bir önceki ay ise faiz artırım beklentisinin bir miktar daha yüksek olduğu görülmüştü. PPK 26 Nisan Çarşamba günü faiz kararını açıklayacak. Mevcut enflasyon dinamikleri para politikasındaki sıkı duruşun gerekliliğini vurguluyor. TCMB fonlama maliyetinin üst sınırlara yaklaşmış olduğu dikkate alındığında, geç likidite penceresinde ölçülü bir artırım görme ihtimalinin halen geçerli olduğunu düşünüyoruz. Referandum sonrasında piyasa dinamiklerinin ne şekilde seyredeceği de yakından takip edilecek bir konu olacak.

TL'de Mart boyunca gözlemlenen değer kazanımı ile birlikte katılımcıların 2017 yılsonu US\$/TL beklentilerinin 3,8495'den 3,8352'ye gerilediği görülüyor. 12 ay sonrası US\$/TL beklentileri ise 3,919'ten 3,938'e yükseldi.

Makroekonomik göstergelere yönelik beklentilere baktığımızda, hükümetin büyümeyi teşvik paketlerinin etkisi ile birlikte katılımcıların 2017 yılına ilişkin büyüme tahmininin %2,9'dan %3'e yükseldiğini görüyoruz. Söz konusu tahmin mevcut kurum beklentimiz olan %3 büyümeye paralel seyrediyor. Cari işlemler tarafında ise 2017 yılı cari açık beklentisinin 35,7 milyar dolar olduğu görülüyor. Kurum beklentimiz 37,4 milyar dolar seviyesinde (GSYİH'nin %4,8'i) bulunuyor.

Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Akbaş

Analist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 37

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 55-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp 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. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
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.