

REEL FAİZ

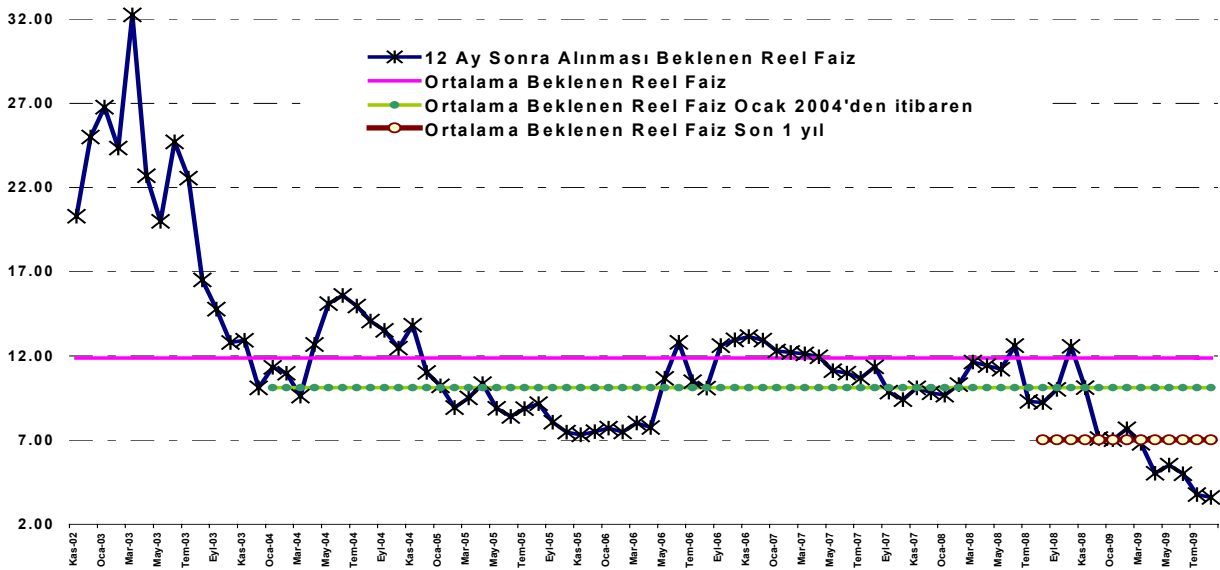
Aşağıdaki grafikte gösterge kağıdının ortalama bileşik faizi ile TCMB'nın beklenti anketinde yer alan 12 aylık TÜFE enflasyonu beklentisine göre hesaplanmış reel faiz yer almaktadır. Ağustos ayı itibarı ile Merkez Bankası anketine göre 12 aylık beklenen TÜFE enflasyonu %6.31, gösterge bileşik faiz %10.14, beklenen reel faiz ise %3.60'dır. Bu oran en düşük seviye olup 2002 Kasım ayından bu yana beklenen reel faiz ortalaması %11.88, 2004 Ocak ayından bu yana %10.12 ve son 12 ay itibarı ile %7.02'dir.

ABD'de faizleri 2 yıllıkta %1.28, 5 yıllıkta %2.82, 10 yıllıkta ise %3.86 seviyesinde ve yükseliş eğilimi sergilemektedir ve enflasyon da negatif. Bu nedenle bu faiz oranları ile bu noktadan itibaren bu cari faiz oranlarından sonra enflasyona endeksli tahviller haricinde diğer Hazine kağıtlarına olan yatırım eğiliminin yavaşlayacağını düşünüyoruz.

Diğer taraftan reel faizlerin gerilemesi, tasarruf edilen paranın, getirisinin çok düşük hale gelmiş olması nedeni ile harcamaya gitmesi olasıdır. Bu durum ise iç talep artışı yolu ile yapılamayan fiyat artışlarının gündeme gelmesine ve dolayısıyla enflasyonun yukarı dönmesine neden olabilecektir.

Merkez Bankası önümüzdeki 3 yıl içinde faiz oranlarında tek haneli bir faiz oranı öngörmektedir. Ancak MB'nın bu öngörüğü halen içinde bulunduğumuz şartları veri olarak yapmakta olup, bu kadar uzun bir süre için yapılan öngörülerde sapma ihtimalinin yüksek olduğunu düşünüyoruz.

MB Beklenti Anketi ve Gösterge Tahvil Faizine Göre
12 Ay Sonra Alınması Beklenen Reel Faiz



'Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.'